



Inbjudan till teckning av aktier i Eurocine Vaccines AB (publ)

eurocine

Eurocine Vaccines AB

Innehåll

Sammanfattning	4
Risikfaktorer	6
Inbjudan till teckning av aktier i Eurocine Vaccines AB (publ)	9
Bakgrund och motiv	10
Villkor och anvisningar	11
Kommentar från VD	14
Verksamheten	15
Utvald finansiell information	19
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	22
Kompletterande information	24
Skattefrågor i Sverige	26
Aktiekapital och ägarstruktur	28
Bolagsordning	30
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	31
Handlingar införlivade genom hänvisning	33
Adresser	34

Viktig information

I detta prospekt används definitionerna ”Eurocine Vaccines” och ”Bolaget” som beteckning för Eurocine Vaccines AB (publ), organisationsnummer 556566-4298. Prospektet har upprättats av styrelsen för Eurocine Vaccines i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga. Varken teckningsrätterna, BTA, eller de nyemitterade aktierna i Eurocine Vaccines har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon enskild delstat i Amerikas Förenade Stater (”USA”), Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller Australien och får därför inte överlåtas, utbjudas till försäljning eller försäljas i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller Australien eller till personer med hemvist där eller för sådan persons räkning utan att undantag från registreringskrav föreligger. Erbjudandet riktar sig ej heller i övrigt till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i något

land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärd enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses ogiltig. Information i detta prospekt som rör framtida förhållanden, såsom framtida resultatutveckling och andra antaganden om utvecklingen utgör framtidsinriktad information. Framtidsinriktad information är förenad med betydande osäkerhet, då den avser och är beroende av omständigheter utanför Eurocine Vaccines kontroll. Någon försäkras att lämnade bedömningar och prognoser avseende framtiden kommer att realiseras lämnas inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Mot bakgrund härav rekommenderas deltagare i emissionen att självständigt göra en utvärdering av framtiden inför en eventuell investering med detta prospekt som grund. Deltagare i nyemissionen måste bilda sig en egen uppfattning rörande Eurocine Vaccines med beaktande av informationen i hela prospektet. Tvist i anledning av nyemissionen eller prospektet skall avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta prospekt och på erbjudandet enligt prospektet.

Branschfakta och information från tredje man

Detta prospekt innehåller information om Eurocine Vaccines marknad, inklusive historiska marknadsdata och marknadsprog-

noser. Bolaget har hämtat informationen från ett flertal publikationer, från bland annat Datamonitor¹ och Business Insights². Publikationerna uppger att den historiska informationen har hämtats från olika källor, och med metoder som anses tillförlitliga, men inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig. Bolaget kan därmed inte garantera att informationen är korrekt. Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias. Information från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Utöver information från utomstående gör även Eurocine Vaccines vissa egna bedömningar avseende marknaden. Dessa har inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en tredje man som använder andra metoder för datainsamling, analyser eller beräkningar för marknadsdata kommer att erhålla eller generera samma resultat.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Handlingar såsom bolagsordning, reviderade årsredovisningar för Eurocine Vaccines AB (publ) de senaste tre räkenskapsåren, oreviderad delårsrapport för perioden 1 juli 2010 – 30 september 2010, revisionsberättelser, övrig oreviderad finansiell information samt Bolagets stiftelseurkund som ingår i detta prospekt hålls tillgängliga hos Eurocine Vaccines på följande ställen:

Eurocine Vaccines AB

Karolinska Institutet Science Park

Fogdevreten 2

171 65 Solna

Tel: +46 (0)8 5088 4592

www.eurocine.se

Villkoren i sammandrag

Företrädesrätt:	Åtta (8) befintliga aktier i Eurocine Vaccines berättigar till teckning av en (1) ny aktie.
Sista dag för handel i Eurocine Vaccines aktie med rätt till deltagande i nyemissionen:	7 januari 2011
Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen:	12 januari 2011
Teckningskurs:	19 kr
Teckningsperiod:	17 januari 2011 – 31 januari 2011
Handel i teckningsrätter:	17 januari 2011 – 26 januari 2011
Teckning med företrädesrätt och betalning:	Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning.
Teckning utan företrädesrätt:	Anmälan om önskemål om teckning utan företrädesrätt skall ske under teckningsperioden, 17 januari 2011 – 31 januari 2011.
Betalning för aktier tecknade utan företrädesrätt:	Betalning skall ske enligt utskickad avräkningsnota

Tidpunkter för ekonomisk information

Delårsrapport juli 2010 – december 2010:	23 februari 2011
--	------------------

¹ www.datamonitor.com

² www.globalbusinessinsights.com

Sammanfattning

Nyemissionen i korthet

I juni 2010 meddelade Eurocine Vaccines att resultaten från den kliniska studien på Bolagets nasala influensavaccin Immunose™FLU fanns tillgängliga. Immunose™FLU visade god säkerhet och positiva immunologiska resultat i studien. Studien var den första kliniska studie som genomförts med Immunose™FLU och sammanlagt rekryterades 154 personer.

För att erhålla ett marknadsgodkännande av vaccinet krävs betydligt större studier än den som Eurocine Vaccines genomfört under 2010. Bolaget planerar att genomföra den typen av studier tillsammans med en framtida partner.

Årsstämman i Eurocine Vaccines beslutade den 14 december 2010 om att genomföra en företrädesemission om högst 21,1 mkr, där innehav av åtta (8) aktier ger rätt att teckna en (1) ny aktie. Emissionskursen har fastställts till 19 kr. Emissionen är garanterad genom åtaganden från ett antal investerare som garanterar att lägst 15 mkr, motsvarande cirka 71 procent, av det totala emissionsbeloppet tecknas. Teckningsförbindelse från ägaren Pär Thuresson har lämnats om teckning av totalt 53.375 aktier, motsvarande cirka 1,0 mkr.

Medlen från emissionen ska finansiera Bolagets fortsatta arbete med utlicensieringen av Immunose™FLU, säkerställa en stark finansiell ställning under licensförhandlingarna, fortsatta satsningar på egen utveckling av nasala vacciner samt återbetalning av bryggglån.

Bolaget har pågående konkreta diskussioner med potentiella licenstagare som utvärderar Immunose™FLU och målet är att ha ett signerat licensavtal under första halvåret 2011. Avsikten är att intäkterna från ett sådant avtal skall finansiera Bolaget framöver och möjliggöra satsningar på nya, nasala vacciner.

Eurocine Vaccines i korthet

Eurocine Vaccines utvecklar och kommersialiserar nasala vacciner som fyller stora medicinska behov. Företagets längst gångna projekt är det nasala influensavaccinet Immunose™FLU som under 2009-2010 genomgick en klinisk Fas I/II studie med goda

resultat. Eurocine Vaccines utvecklar även ett vaccin mot bakteriell lunginflammation och har samarbeten kring nya vacciner inom andra områden. Bolagets mål är att vara en betydande global aktör inom nasala vacciner. Eurocine Vaccines aktie är sedan 2006 listad på Aktietorget.

Nasal vaccinering

Nasal vaccinering har flera fördelar i jämförelse med traditionella, injicerbara vacciner. Den kanske främsta fördelen är att nasal vaccinering aktiverar fler delar av immunförsvaret jämfört med ett injicerat vaccin. Detta ger ett starkare skydd och kan också leda till korsimmunitet där ett vaccin kan ge upphov till skydd mot flera stammar av samma virus, även om inte alla stammar finns representerade i vaccinet.

Det ökade skyddet vid nasal vaccinering beror på att kroppen har ett kraftigare försvar mot infektioner i slemhinnan, då det är ett av de mest utsatta områdena för smittoöverföring. Ca 80% av alla infektioner överförs via slemhinnorna och som en direkt respons på detta har människan också ca 80% av immunförsvaret i slemhinnorna. Exempel på slemhinneöverförda sjukdomar är olika typer av infektioner som smittar via luftvägarna (influensa, lunginflammation, förkylning) eller via könsorganen (HIV, klamydia).

Andra fördelar med nasala vacciner är att man slipper ge en injektion, vilket är bra både ur säkerhetssynpunkt och för människor med injektionsskräck. Stick- och skärskador samt risk för överförd smitta i samband med dessa utgör en allvarlig risk i sjukvården som helt kan undvikas med Eurocine Vaccines nasala vacciner.

Vaccinmarknaden³

Vaccinmarknaden har utvecklats kraftigt under de senaste åren. Fram till 2000-talet när Wyeth lanserade Prevnar (läs mer under "Marknaden för pneumokockvacciner") så var vaccinmarknaden relativt begränsad och kännetecknades av stora volymer, prispress och låga marginaler. Prevnar och senare även livmoderhalscervaccinet Gardasil har ändrat på detta och är idag mycket värdefulla produkter som säljer för minst en miljard årligen. Idag är intresset för vacciner mycket

stort hos de större läkemedelsbolagen, något som syns i Pfizers förvärv av Wyeth 2009 och Johnson&Johnson's bud på Crucell under 2010.

Vaccinmarknaden domineras av fem stora bolag; Merck & Co, Sanofi Pasteur, Glaxo-SmithKline, Pfizer (genom förvärvet av Wyeth) samt Novartis. Dessa företag stod tillsammans för en vaccinförsäljning om 17,4 miljarder dollar 2007, vilket utgör mer än 85% av den globala vaccinförsäljningen under samma år. Den årliga tillväxten i dessa fem bolags vaccinförsäljning var i genomsnitt 31,9% under perioden 2004-2007.

Affärsmodell

Eurocine Vaccines affärsmodell bygger på att utveckla nasala vacciner fram till proof of concept och sedan ingå partnerskap för vidare utveckling och marknadsföring. Partnern kommer att bidra med pengar och resurser till utvecklingsarbetet och även tillverkning och marknadsföring av den slutliga produkten. Eurocine Vaccines kommer i förhandlingar med potentiella partners att begära ersättning enligt en konventionell licensmodell med

- Fast ersättning vid signering (upfront)
- Ersättning vid uppnådda milstolpar (milestones)
- Royalty på försäljningsintäkterna

Eurocine Vaccines kommer också att begära ersättning för fysiska leveranser av sina patentskyddade teknologier. Varje vaccinprojekt kan ge intäkter enligt den beskrivna licensmodellen ovan. Eurocine Vaccines bedriver flera vaccinprojekt i olika stadier av utveckling för att kontinuerligt ge möjlighet att sluta nya licensavtal och generera nya intäkter till Bolaget både på kort och på lång sikt.

³ Datamonitor december 2008

Finansiell översikt

	1a kvartalet 2010/2011 10-07-01 -10-09-30	1a kvartalet 2009/2010 09-07-01 -09-09-30	Räkenskapsåret 2009/2010 09-07-01 -10-06-30	Räkenskapsåret 2008/2009 08-07-01 -09-06-30	Räkenskapsåret 2007/2008 07-07-01 -08-06-30
Tusentals kronor					
Nyckeltal					
Intäkter	382	141	893	761	0
Resultat	-2 195	-2 990	-18 366	-14 458	-10 087
Eget kapital	5 787	14 357	7 982	17 347	31 805
Soliditet, %	68	86	68	84	95
Antal anställda vid periodens slut ¹⁾	5	5	5	5	5
Data per aktie ²⁾					
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,25	-0,35	-2,07	-1,68	-1,26
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,25	-0,35	-2,07	-1,68	-1,26
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	0,65	1,67	0,90	2,02	3,70
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	0,62	1,60	0,87	1,94	3,55
Antal aktier vid periodens slut	8 891 415	8 597 375	8 891 415	8 597 375	8 597 375
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	8 891 415	8 597 375	8 676 998	8 597 375	7 713 926
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	9 301 902	8 964 461	9 149 854	8 927 445	8 076 423
Utdelning	0	0	0	0	0

1) Antal anställda innefattar två medarbetare med timanställning.

2) Jämförelsesiffror för genomsnittligt antal aktier och därmed resultat per aktie och eget kapital per aktie har omräknats beroende på det s.k. fondemissionsselement i företrädesemissionen som genomfördes våren 2010.

Fakta organisation

Styrelse

Pär Thuresson, styrelseordförande
 Alf Lindberg, styrelseledamot
 Mats Lidgard, styrelseledamot
 Björn Sjöstrand, styrelseledamot

Ledande befattningshavare

Hans Arwidsson, verkställande direktör
 Jorma Hinkula, forskningschef

Revisorer

Leonard Daun, PwC

Risker

Eurocine Vaccines verksamhet är förenad med risker relaterade till framför allt:

- Licensavtal
- Produktutveckling
- Tillstånd från läkemedelsmyndigheter
- Personal
- Finansiering
- Patent
- Marknad och konkurrenter
- Risker förenade med nyemissionen

Ovanstående risker utgör ett sammanfattande urval av riskfaktorer som har betydelse för Eurocine Vaccines verksamhet eller en investering i Eurocine Vaccines aktie. För mer utförlig beskrivning, se kapitlet "Riskfaktorer".

Ordlista

Adjuvans – ämne som förstärker den immunologiska effekten av ett vaccin

Antigen – del av vaccin som härmar smittämnet som vaccinet ska skydda mot, utan att orsaka sjukdom. Kan t.ex. vara ett inaktiverat virus eller en bakterie.

Kliniska studier – studier av ett läkemedel i människa. Alla läkemedel måste genomgå Fas I, Fas II och Fas III.

Proof of concept – studier som visar att principen för läkemedlet fungerar. Proof of concept kan dokumenteras i djurmodeller och i människa, där mänskliga naturligtvis väger tyngst.

Prekliniska studier – studier i provrör och på djur som görs innan man får tillstånd att testa ett läkemedel i människa i kliniska studier.

Risikfaktorer

Potentiella investerare skall vara medvetna om att en investering i Eurocine Vaccines innebär en betydande risk. Potentiella investerare bör därför noga överväga all information i detta prospekt, och i synnerhet utvärdera de specifika faktorer som behandlas nedan. Var och en av nedanstående riskfaktorer samt övriga risker och osäkerheter som omnämns i detta prospekt kan ha väsentligt negativ inverkan på Eurocine Vaccines verksamhet, resultat, finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter. Dessutom kan värdet på Eurocine Vaccines aktier minska, vilket i sin tur kan medföra att investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Riskfaktorerna nedan är inte rangordnade efter betydelse och utgör inte heller en fullständig förteckning över de risker Eurocine Vaccines ställs inför eller kan komma att ställas inför. Ytterligare risker och osäkerheter som Eurocine Vaccines inte känner till eller som för närvarande inte bedöms som väsentliga kan komma att utvecklas till viktiga faktorer med stor påverkan på Eurocine Vaccines och värdet på Eurocine Vaccines aktier.

Risker relaterade till verksamheten

Produktutveckling

Eurocine Vaccines utvecklar två produkter med egna resurser och har samarbeten avseende produktutveckling med andra bolag. Huvudfokus för närvarande ligger på det nasala influensavaccinet. Om Bolagets utvecklingsaktiviteter, t.ex. den pågående illerstudien och kommande studier, inte skulle uppnå acceptabla resultat, t.ex. med avseende på biverkningar, immunologisk effekt eller skyddseffekt, kan detta komma att väsentligt påverka Bolagets verksamhet negativt. I detta fall kan Bolaget komma att sakna möjligheter att framgångsrikt utveckla och utlicensiera eller kommersialisera sina produkter. Det kan inte uteslutas att Bolagets potentiella samarbetspartners ställer krav på att kompletterande studier genomförs av Eurocine Vaccines produkter, vilket då kan komma att påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Det finns heller ingen garanti att resultaten av sådana studier blir positiva.

Historiska förluster

Bolaget har historiskt sett drivits med betydande förluster, och det är inte säkert att Bolaget kommer att uppnå positivt resultat i framtiden. En investering i Bolaget är därför förenad med hög risk och bör utvärderas noggrant. Möjligheten att i framtiden göra positivt resultat är beroende av ett flertal faktorer. Betydande riskfaktorer som kan påverka denna möjlighet negativt är risken för att kostnaderna för utveckling och produktion av Bolagets produkter blir högre än beräknat, att Bolagets utvecklingsarbete kräver längre tid än beräknat, att Bolaget inte

lyckas ingå avtal med partners, distributörer och kunder på den nivå och i den takt som Bolaget önskar samt att kostnaderna förenade med Bolagets nuvarande och framtida patent blir högre än beräknat. Till detta kommer att Bolaget redan nu har fasta kostnader för bl a lokaler, personal, patent och utvecklingsarbete.

Licensavtal

Bolagets framtida intjäning är beroende av att Bolaget lyckas ingå avtal för licensiering av Bolagets teknologi. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att ingå sådana avtal eller att sådana avtal inte kan träffas på så fördelaktiga villkor som Bolaget önskar. Därutöver är Bolagets förmåga att teckna framgångsrika avtal med partners bl.a. beroende av Bolagets finansiella styrka, ett framgångsrikt utvecklingsarbete, kvaliteten på Bolagets produkter samt att Bolaget i övrigt framstår som en trovärdig partner. Det kan inte uteslutas att Bolagets potentiella samarbetspartners ställer krav på att kompletterande studier genomförs på Eurocine Vaccines produkter, vilket i så fall kommer att påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

Avtal med samarbetspartners

Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att finna partners för den fortsatta utvecklingen av Bolagets verksamhet eller att sådana avtal inte kan träffas på så fördelaktiga villkor som Bolaget önskar. Sådana avtal kan också komma att förutsätta regulatoriska godkännanden. Sådana godkännanden kan inte garanteras.

Därutöver är Bolagets förmåga att teckna framgångsrika avtal med partners bl a beroende av Bolagets finansiella styrka, ett

framgångsrikt utvecklingsarbete, kvaliteten på Bolagets produkter samt att Bolaget i övrigt framstår som en trovärdig partner.

Det kan inte uteslutas att Bolagets potentiella samarbetspartners ställer krav på att kompletterande studier genomförs på Eurocine Vaccines produkter, vilket i så fall kommer påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Det finns heller ingen garanti att resultaten av de kompletterande studierna blir positiva.

Tillverkning

Bolagets framtida möjlighet att generera intäkter är beroende av Bolagets förmåga att kostnadseffektivt producera adjuvans och bruksfärdig produkt av tillräcklig kvantitet och kvalitet för prekliniska och kliniska prövningar, samt av Bolagets eller framtida samarbetspartners förmåga att producera adjuvans för kommersiell tillverkning av produkter baserade på Bolagets teknologi. Produktionen skall dessutom ske i enlighet med regulatoriska föreskrifter från bl.a. Läkemedelsverket (LV), European Medicines Agency (EMA), och US Food and Drug Administration (FDA). Produktionen kommer också att bli föremål för återkommande inspektioner från myndigheter och organisationer i syfte att säkerställa att kvalitetsstandarder m.m. upprätthålls. Sådana inspektioner kan medföra anmärkningar, som kan försena eller hindra produktion av Bolagets produkter.

Marknad och konkurrenter

Ett stort antal företag är aktiva inom forskning och utveckling av material och produkter som kan komma att konkurrera med Bolagets produkter. Sådan konkurrens kan inverka negativt på Bolagets möjlighet att nå kommersiella framgångar med sina egna produkter. Risken kan vara betydande i den mån konkurrenterna besitter större finansiella resurser, bedriver effektivare marknadsföring, bedriver effektivare och bättre forsknings- och utvecklingsarbete eller har en bättre tillverkning av sina produkter. Det finns också en risk för att konkurrerande produkter har bättre egenskaper än Bolagets produkter, är mera lättanvända eller har ett mera fördelaktigt pris. Sammantaget kan konkurrensen medföra att det saknas behov av Bolagets produkter.

Ingen produkt på marknaden

Bolaget avser att i första hand licensiera ut sin teknologi innan någon produkt är färdig för försäljning, varvid en del av ersättningen kan förväntas bestå av royalty från framtida försäljning. På marknaden finns för närvarande dock inte någon produkt som bygger på Bolagets teknologi. Teknologin är dessutom under fortsatt utveckling och kommer att kräva ytterligare utvärdering och testning i syfte att säkerställa dess säkerhet och kvalitet. Denna process, tillsammans med därpå följande ansökningar om regulatoriskt godkännande från LV, EMA och FDA m.fl. myndigheter, kan ta flera år att slutföra, och utgången av en sådan process kan inte heller garanteras.

Det råder även osäkerhet kring hur produkter baserade på Bolagets teknologi kommer att mottagas på marknaden. Det finns en risk att försäljningen, trots en fungerande produkt, blir låg eller uteblir på grund av att marknaden prioriterar konkurrerande produkter. Avgörande faktorer för en framgångsrik lansering är bl.a. Bolagets förmåga att visa att Bolagets teknologi i förhållande till konkurrerande teknologier är kostnadseffektiv, tillförlitlig och lättanvänd.

Mot bakgrund av ovanstående finns det därför en risk för att Bolaget under lång tid framåt inte kommer att ha några intäkter baserade på produktförsäljning, vilket kan inverka negativt på Bolagets fortsatta utveckling, verksamhet och resultat.

Tillstånd från läkemedelsmyndigheter

För att få marknadsföra produkter baserade på Bolagets teknologi krävs att Bolaget, dess samarbetspartners och/eller underleverantörer får relevanta tillstånd från läkemedelsmyndigheter, t.ex. LV, EMA och FDA. Det finns inte någon garanti för att sådana tillstånd erhålles, eller att tillstånden har den omfattning som Bolaget förväntar sig. Tillståndsprocessen kan också komma att bli tid- och kapitalkrävande, vilket kan försena en lansering av produkter baserade på Bolagets teknologi på marknaden, medförande negativ inverkan på Bolagets resultat, finansiella ställning och kassaflöde.

Snabb teknologisk utveckling

Bolagets verksamhetsområde präglas av snabb teknologisk utveckling och snabba förändringar. Konkurrenternas produkter riskerar därför att minska eller helt eliminera behovet av Bolagets produkter. Även den generella forskningen och utvecklingen inom de områden där Bolaget avser att vara aktivt kan negativt påverka Bolagets förmåga att sälja sina produkter, då andra metoder eller behandlingar kan visa sig mera fördelaktiga.

Personal

I likhet med många andra forsknings- och utvecklingsbolag är Bolaget beroende av sin förmåga att attrahera och behålla personal, konsulter och andra uppdragstagare med hög kompetens och erfarenhet. Konkurrensen om personer med för Bolaget nödvändig kompetens är hård och tillgången på sådana personer är mycket begränsad. Om Bolaget förlorar nyckelpersoner, eller har svårt att attrahera personal med nyckelkompetens, kan det inverka negativt på Bolagets verksamhet, då ersättande av en nyckelperson kan visa sig svårt och innebära en tidsödande process som i sig kan försena och försvåra Bolagets utveckling.

Patent

Bolagets konkurrenskraft är bl.a. beroende av Bolagets förmåga att erhålla, upprätthålla och försvara patent till skydd för sina produkter. Det finns inte någon garanti för att patentansökningar resulterar i godkända patent, att godkända patent kan upprätthållas eller att patenten ger ett tillräckligt omfattande skydd för att ha kommersiell betydelse. Även om Bolaget erhåller tillfredsställande patent-skydd kan kostnaderna för att upprätthålla detta skydd vara betydande, liksom kostnaderna för att försvara patenten vid eventuellt intrång från tredje part.

Bolagets möjlighet att nå framgång är också beroende av att Bolagets produkter inte gör intrång i andras patent eller patentansökningar. Ett patent publiceras normalt inte förrän 18 månader efter ansökan (i USA 18 månader från beviljande), varför det inte finns någon garanti för att Bolaget var först med att ansöka om patent för en viss uppfinning. Det finns därför en risk för att Bolaget

antingen måste utveckla alternativa teknologier eller att Bolaget måste licensiera vissa teknologier från tredje part för att undvika att göra intrång i någon annans rätt, vilket i båda fallen kan medföra avsevärda kostnader för Bolaget.

För det fall att Bolaget påstås göra intrång i någon annans patent kan Bolaget drabbas av avsevärda kostnader för en rättslig process, som dessutom kan medföra förseningar i Bolagets utvecklingsarbete. Detta kan ske även om processen skulle ha en för Bolaget positiv utgång.

Finansiella risker

Finansiering

Mot bakgrund av att Bolaget är ett forsknings- och utvecklingsbolag är det framtida kapitalbehovet, liksom framtida intäkter, mycket svårbedömt. Under förutsättning att den beslutade företrädesemissionen fulltecknas, kan nettolikviden tillsammans med den befintliga kassan täcka Bolagets finansieringsbehov till och med första kvartalet 2012 enligt aktuell kostnadsbudget.

I den mån Bolaget skaffar ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kommer Bolagets aktieägare att drabbas av utspädning. Eventuell länefinansiering medför att Bolagets skulder ökar, vilket försämrar Bolagets ekonomiska ställning totalt sett, allteftersom lånade medel förbrukas i verksamheten.

Det kan inte uteslutas att Bolaget inte i erforderlig grad lyckas anskaffa ytterligare finansiering. Bolaget kan då tvingas att dra ned på sin utvecklingsverksamhet, vilket långsiktigt skulle försämra Bolagets möjligheter att nå lönsamhet.

Valutor

Då Eurocine Vaccines framtida intäkter förväntas uppstå i huvudsak i utländska valutor kan fluktuationer i växelkursen för utländska valutor i förhållande till den svenska kronan komma att påverka Eurocine Vaccines omsättning och resultat.

Skatter

Eurocine Vaccines ackumulerade skattemässiga underskottsavdrag uppgår per den 30 juni 2010 till 66,5 mkr. För det fall större

ägarförändringar sker i Bolaget inträder begränsningar i möjligheten att utnyttja dessa underskottsavdrag.

Risker relaterade till nyemissionen

Aktiens likviditet och kurs

Kursen på Bolagets aktier kan i framtiden komma att påverkas avsevärt som en reaktion på faktorer utanför Bolagets kontroll. Sådana faktorer kan exempelvis vara utfallet av och publicitet kring kliniska studier inom Bolagets verksamhetsområde, fördröjningar eller avslag avseende regulatoriska tillstånd, tillkännagivandet av lansering av konkurrerande produkter eller nya konkurrerande teknologier, intrång i eller ifrågasättande av Bolagets patentskydd m.m.

Det finns också en risk att svängningar uppstår i aktiekursen till följd av allmänna trender på aktiemarknaden, generella svängningar i marknadspriset för aktier i life science-branschen eller andra omständigheter som inte har någon koppling till Bolagets verksamhet eller utveckling.

Sammantaget finns en risk för betydande svängningar i marknadspriset på Bolagets aktier, vilket innebär att värdet på en investering i Bolagets aktier kan sjunka kraftigt eller helt förloras.

Eurocine Vaccines aktie handlas på Aktietorget. Aktietorget regleras av Aktietorgetts regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag vars aktier handlas på Aktietorget kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

Risken finns att aktien inte kommer att omsättas varje dag och avståndet mellan köp- och säljkurs kan från tid till annan vara stort. Med det större antal aktier som en nyemission medför förbättras normalt aktiens likviditet. Det finns ingen garanti för att aktier förvärvade genom nyemissionen kan säljas till för innehavaren acceptabla nivåer vid varje given tidpunkt.

Ställda garantier och teckningsförbindelser

Styrelsen i Bolaget har för att garantera nyemissionen ingått avtal om emissionsgarantier och inhämtat teckningsförbindelse från befintliga ägare. Bolaget har inte erhållit bankmässig säkerhet för garanterade belopp och det finns alltid en risk att garantier samt utställare av teckningsförbindelser inte uppfyller sina åtaganden. Uppfylls inte ovan nämnda åtagande kan det inverka negativt på Eurocine Vaccines möjligheter att få nyemissionen tecknad.

Utdelning kan inte förväntas

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning, och Bolagets styrelse har inte heller för avsikt att inom överskådlig tid föreslå någon utdelning. Eventuella vinstmedel kommer istället att användas för fortsatt finansiering av Bolagets forskning och utveckling. Därutöver kan framtida kreditvillkor komma att hindra Bolaget från att lämna utdelning. Till följd av detta kommer en potentiell värdestegring på Bolagets aktier inom en överskådlig tid att vara den enda möjligheten till avkastning för den som investerar i Bolagets aktier.

Aktieförsäljning från nuvarande aktieägare

Kursen på Bolagets aktie kan komma att sjunka till följd av att befintliga ägare säljer aktier på aktiemarknaden eller att marknaden uppfattar att sådan försäljning kan bli aktuell. Sådana försäljningar kan även försvåra för Bolaget att ge ut aktier eller andra finansiella instrument i framtiden till det pris och vid den tidpunkt som Bolaget bedömer lämpligt. Ägarna Pär Thuresson och Ulf Schröder har emellertid deklarerat sig långsiktiga i sina aktieinnehav.

Inbjudan till teckning av aktier i Eurocine Vaccines AB (publ)

Årsstämman i Eurocine Vaccines AB (publ) beslutade den 14 december 2010 att genomföra en ökning av aktiekapitalet med högst 222.285,20 kr genom nyemission av högst 1.111.426 aktier med kvotvärdet 0,20 kr. Bolagets aktieägare skall ha företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de redan äger.

Efter nyemissionen kommer aktiekapitalet, vid full teckning, att öka med högst 222.285,20 kr från 1.778.283 kr till högst 2.000.568,20 kr och antalet aktier kommer att öka med högst 1.111.426 aktier från 8.891.415 aktier till högst 10.002.841 aktier. Vid full utspädning kommer aktiekapitalet öka till högst till 2.120.905 kronor och antalet aktier till högst 10.604.525 aktier.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta prospekt, aktieägarna i Eurocine Vaccines att med företrädesrätt teckna nya aktier i Bolaget. Innehav av åtta (8) aktier ger rätt att teckna en (1) ny aktie. Emissionskursen har fastställts till 19 kr, vilket medför att Bolaget tillförs högst ca 21,1 mkr före emissionskostnader, som uppskattas till 2,1 mkr. De nya aktierna skall medföra samma rätt som de förutvarande aktierna i Eurocine Vaccines.

Teckningsförbindelse och emissionsgaranti*

Åtaganden som garanterar att lägst 15 mkr, motsvarande cirka 71 procent, av det totala emissionsbeloppet tecknas i nyemissionen har erhållits från ett antal investerare omfattande såväl utomstående investerare som befintliga aktieägare.

Teckningsförbindelse från ägaren Pär Thureson har lämnats om teckning av totalt 53.375 aktier, motsvarande cirka 1,0 mkr.

Solna den 5 januari 2011

Eurocine Vaccines AB (publ)

Styrelsen

*Se kapitel Kompletterande information.

Bakgrund och motiv

Eurocine Vaccines utvecklar och kommersialiserar nasala vacciner som fyller stora medicinska behov. Sedan starten 1999 har Eurocine Vaccines tillförts sammanlagt cirka 80 Mkr i kapital i huvudsak från Bolagets aktieägare.

I juni 2010 meddelade Eurocine Vaccines att resultaten från den kliniska studien på Bolagets nasala influensavaccin Immunose™FLU fanns tillgängliga. Immunose™FLU visade god säkerhet och positiva immunologiska resultat i studien. Studien var den första kliniska studie som genomförts med Immunose™FLU och sammanlagt rekryterades 154 personer. För att erhålla ett marknadsgodkännande av vaccinet krävs betydligt större studier än den som Eurocine Vaccines genomfört under 2010. Bolaget planerar att genomföra den typen av studier tillsammans med en framtida partner.

Årsstämman i Eurocine Vaccines beslutade den 14 december 2010 om att genomföra en företrädesemission om högst 21,1 mkr. Medlen från emissionen ska, efter att erläggande av emissionskostnader om cirka 2,1 mkr och återbetalning av bryggelån om totalt 2,1 mkr genomförts, användas till att i första hand finansiera Bolagets fortsatta arbete med utlicensieringen av Immunose™FLU och säkerställa en stark finansiell ställning under licensförhandlingarna. Kapitalbehovet för detta arbete beräknas uppgå till 11,8 mkr. I andra hand skall medlen från nyemissionen användas till att fortsätta utvecklingen av ett nasalt vaccin mot bakteriell lunginflammation samt utveckling av nytt nasalt vaccin mot slemhinneöverförd sjukdom. Kapitalbehovet för dessa utvecklingsprojekt beräknas uppgå till 4,1 mkr respektive 1 mkr. I den händelse nyemissionen inte tecknas

fullt ut kommer Bolaget endast fokusera på arbetet med utlicensieringen av Immunose™FLU.

Styrelsens försäkran

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta prospekt som har upprättats med anledning av den föreliggande nyemissionen. Styrelsen för Eurocine Vaccines är ansvarig för innehållet i prospektet. Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka prospektets innebörd.

Solna den 5 januari 2011

Eurocine Vaccines AB (publ)

Styrelsen

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 12 januari 2011 är aktieägare i Eurocine Vaccines äger företrädesrätt att teckna aktier i nyemissionen i relation till tidigare innehav.

Teckningsrätter

Aktieägare i Bolaget erhåller för varje (1) innehavd aktie en (1) teckningsrätt. Det krävs åtta (8) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie.

Teckningskurs

Teckningskursen är 19,00 kronor per aktie. Teckningsskursen har fastställts av styrelsen med utgångspunkt i marknadens prissättning av Eurocine Vaccines aktie, såsom aktiens volatilitet och handelsvolym, samt med hänsyn till sedvanlig emissionsrabatt. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (nedan "Euroclear") för rätt till deltagande i emissionen är den 12 januari 2011. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 7 januari 2011. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 10 januari 2011.

Teckningstid

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske under tiden från och med den 17 januari 2011 till och med den 31 januari 2011. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägars VP-konto utan särskild avisering från Euroclear.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Aktietorget under perioden 17 januari 2011 till och med den 26 januari 2011. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 31 januari 2011 eller säljas senast den 26 januari 2011 för att inte förfalla värdelösa.

Utspädningseffekt

Utspädningseffekten för aktieägare som inte tecknar i emissionen motsvarar cirka 11,1 procent eller 1.111.426 aktier.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 12 januari 2011 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller informationsmaterial, förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningssedel samt anmälningssedel för teckning utan företräde. Prospektet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida, Aktietorget hemsida samt Aqurat Fondkommissionens hemsida för nerladdning. I det fall Prospektet önskas skickat i utskrivet format erhålls det från Bolaget på begäran. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägars VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Eurocine Vaccines är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller information. Teckning och betalning skall istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 31 januari 2011. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande två alternativ:

1) Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin

användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel skall då ej användas.

2) Särskild anmälningssedel

I de fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t ex genom att teckningsrätter förvärfvas eller avyttras, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln uppges det antal teckningsrätter som utnyttjas, antal aktier som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Om betalning sker på annat sätt än med den vidhängande inbetalningsavin skall anmälningssedelns nummer anges som referens. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende.

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aqurat Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller faxas enligt nedan och vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 16.00 den 31 januari 2011.

Eurocine Vaccines AB
c/o Aqurat Fondkommission AB
Box 3297
103 65 Stockholm
Fax 08-544 987 59
Tfn 08-544 987 55
Email info@aqurat.se

Teckning utan företrädesrätt

För det fall samtliga teckningsrätter inte utnyttjas för teckning med företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning utan företrädesrätt. Därvid skall vid överteckning tilldelning i första hand ske till bolagets aktieägare per avstämningsdagen den 12 januari 2011 i förhållande till det antal aktier de då ägde (sekundär företrädesrätt) och i andra hand till övriga tecknare i förhållande till anmält antal tecknade aktier.

Anmälan om att förvärva aktier utan företrädesrätt skall göras på anmälningssedeln "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som finns att ladda ner från www.aqurat.se. Anmälningssedeln skall vara Aqurat Fondkom-

mission AB tillhanda senast kl. 16:00 den 31 januari 2011. Vid återopande av sekundär företrädesrätt skall uppgift om innehav per avstämningsdagen anges på anmälnings-sedeln. Anmälan är bindande.

Tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter meddelas genom utskick av avräkningsnota. Betalning skall ske till bankgiro enligt instruktioner på avräknings-notan. Någon avi skickas ej ut till de som inte erhållit någon tilldelning.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) och vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Aqurat Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning

Betalda och tecknade aktier ("BTA")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Handel i BTA

Handel med BTA äger rum på Aktietorget från och med den 17 januari 2011 fram till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket.

Leverans av aktier

Så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske under februari månad 2011, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear.

Utdelning

Alla aktier har lika rätt till utdelning. De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning från och med innevarande räkenskapsår.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande på Aktietorgets hemsida, www.aktietorget.se.

Förlängning av erbjudandet

Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden för erbjudandet.

Handel i aktien

Aktierna i Eurocine Vaccines är upptagna för handel i svenska kronor på Aktietorget och handlas med kortnamnet EUCI och ISIN-kod SE0001839069. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTA sker. Meddelande om detta kommer att finnas på Aktietorgets hemsida.

Övrig information

Bolaget äger inte rätt att avbryta nyemissionen och har inte heller rätt att sätta ned det antal aktier som en teckning med stöd av teckningsrätter avser. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare kommer Bolaget att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Om teckningslikvid inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan beaktande. Erlagd teckningslikvid kommer då att återbetalas.

Viktig information från emissionsinstitutet

Den som avser teckna sig för finansiella instrument som erbjudandet avser uppmånas att noga läsa igenom samtlig information som upprättats och utgivits i samband med erbjudandet. Denna information tillhandahålls endast på svenska. Mer information om emittenten och dess verksamhet finns att ta del av på emittentens hemsida.

I. Finansiella instrument som omfattas av erbjudandet har inte och avses inte att registreras i något annat land än Sverige och kommer således inte att erbjudas till försäljning i något annat land där sådan distribution (a) förutsätter ytterligare prospekt eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt eller (b) strider mot lag, förordning eller annan

bestämmelse i sådant land.

II. Order enligt undertecknad anmälnings-sedel ger Aqurat fullmakt att för undertecknads räkning sälja, köpa eller teckna sig för finansiella instrument enligt de villkor som gäller för erbjudandet. Ordern omfattas inte av den ångerrätt som följer av Distans- och hemförsäljningslagen. Tillvägagångssättet samt teckningsperioden för erbjudandet framgår av den information som upprättats och utgivits i samband med erbjudandet.

III. Aqurat kategoriserar samtliga som tecknar aktier enligt erbjudandet som icke professionella kunder enligt lagen om värdepappersmarknaden. Vid utförande eller vidarebefordran av order på tecknarens eget initiativ tillhandahåller Aqurat tjänsten utan att göra en bedömning om tjänsten är passande för tecknaren. De risker som följer med en investering i sådana finansiella instrument som erbjudandet avser framgår av den information som upprättats och utgivits i samband med erbjudandet.

IV. Priset för de finansiella instrument som avses i erbjudandet framgår av den information som upprättats och utgivits i samband med erbjudandet. Skatter, courtage eller andra avgifter som kan komma att uppstå påföres eller erlägges inte av Aqurat.

V. Personuppgifter som tecknaren lämnar i samband med anmälan eller som i övrigt registreras i samband därmed behandlas av Aqurat enligt Personuppgiftslagen (1998:204) för förberedelse och administration av uppdraget. Lämnade uppgifter kan komma att registreras i Aqrats investerarregister. Behandling av personuppgifter kan även ske hos andra företag som Aqurat eller emittenten samarbetar med.

VI. Aqurat ansvarar inte för tekniska fel, fel i telekommunikation eller fel i posthantering i samband med inlämnandet av anmälnings-sedeln.

VII. Reklamation mot Aqrats utförande av den order som lämnats till Aqurat genom undertecknad anmälnings-sedel skall ske utan oskäligt uppehåll. Om så ej skett kan rätten att kräva ersättning eller att göra andra påföljder gällande mot Aqurat gå förlorad. Eventuella klagomål med anledning av Aqrats hantering av order som lämnats till

Aqurat genom undertecknad anmälnings-sedel kan skriftligen ställas till Aqrats klagomålsansvarige på den adress, som anges på anmälningssedeln.

VIII. Vid eventuell tvist med Aqurat kan konsumenter också vända sig till Allmänna reklamationsnämnden, Box 174, 101 23 Stockholm, telefon 08-783 17 00, www.arn.se.

IX. Aqurat följer svensk lag. Materiell svensk rätt äger tillämpning på Aqrats erhållna uppdrag och allmän svensk domstol, t.ex. Stockholms tingsrätt är behörig domstol.

Pantsättning av emissionskonto

I anslutning till nyemissionen har Eurocine Vaccines upptagit ett bryggglån med Kapitalkraft i Sverige AB (publ) ("Kapitalkraft") för tiden mellan tidpunkten för årsstämman den 14 december 2010 och erhållande av medel från nyemissionen. Lånebeloppet enligt bryggglånet uppgår till 2 mkr med förfallodag den 15 april 2011. Enligt villkoren för bryggglånet har Eurocine Vaccines till förmån för Kapitalkraft pantsatt emissionskontot.

Kommentar från VD

Eurocine Vaccines har under 2010 genomgått en stor förändring. Från att ha varit ett forskningsbaserat företag med lovande produkter under utveckling har vi visat att vårt nasala influensavaccin Immunose™FLU faktiskt fungerar i människa. Det har varit upp till bevis och jag anser att vi har levererat på de vetenskapliga förväntningarna på produkten. Nu återstår att leverera kommersiellt och sluta ett licensavtal för Immunose™FLU som ger Bolaget de första betydande intäkterna och kan finansiera Bolaget och nya produkter framåt. Vår målsättning är att ett licensavtal ska vara på plats under det första halvåret 2011.

Resultaten från den kliniska studien med Immunose™FLU ger inte bara stöd för just influensavaccinet utan öppnar också på allvar dörren för att kunna utlicensiera adjuvanset Endocine™ inom andra indikationer. Våra marknadsföringsaktiviteter för

Immunose™FLU slår på så sätt två flugor i en smäll – vi marknadsför influensavaccinet och öppnar samtidigt för att andra företag med behov av ett säkert och effektivt adjuvans får oss på radarn. Jag hoppas på så sätt att vi under 2011 ska kunna ta flera steg på det kommersiella området och verkligen bli en aktör att räkna med inom nasal vaccinering.

Marknadsföringen är kostsam vilket är en av de viktigaste anledningarna till denna nyemission. Ett företag med pengar i kassan kan gå med rak rygg in i en licensförhandling och med tålamod hellre vänta någon månad än acceptera sämre villkor, framtvingade av kassaflödesproblem. Jag är därför mycket nöjd med att vi har garantier för en stor del av emissionen. Emissionslikviden beräknas finansiera Bolaget under de väntade förhandlingarna med god marginal.

Jag nöjer mig inte med det. Omfattningen av denna emission syftar därför längre än till

utlicensieringen av Immunose™FLU. Ambitionen är att vi parallellt med den kommersiella satsningen skall kunna fortsätta att aktivt utveckla också andra projekt inom Bolaget, så att vi skapar förutsättningar för nästa licensavtal i god tid. Det betyder fortsatta satsningar på pneumokockvaccinet och även att vi skapar förutsättningar för att starta ytterligare ett nasalt vaccinprojekt under året.

Med andra ord fortsätter Eurocine Vaccines att satsa offensivt för att ta en plats som en betydande, kommersiellt framgångsrik, aktör inom nasal vaccinering.

Välkomna att investera i Eurocine Vaccines!

Hans Arwidsson
VD, Eurocine Vaccines AB (publ)

Verksamheten

Företaget

Eurocine Vaccines utvecklar och kommersialiserar nasala vacciner som fyller stora medicinska behov. Företagets längst gångna projekt är det nasala influensavaccinet Immunose™FLU som under 2009-2010 genomgick en klinisk Fas I/II studie med goda resultat. Eurocine Vaccines utvecklar även ett vaccin mot bakteriell lunginflammation och har samarbeten kring nya vacciner inom andra områden. Bolagets mål är att vara en betydande global aktör inom nasala vacciner. Bolagets aktie handlas på Aktietorget.

Historik

Eurocine Vaccines grundades år 1999 av Ulf Schröder, biokemist och docent inom biofysikalisk teknologi. Redan 1996 upptäckte Ulf Schröder att vanligt förekommande fetter kan fungera som adjuvans i slemhinnorna, speciellt den nasala slemhinnan, och möjliggöra vaccinering via näsan. Upptäckten ledde fram till en patentansökning som täcker Bolagets adjuvans Endocine™. Senare uppfann han även ett katjoniskt system som fungerar med både konventionella vacciner och med DNA-vacciner. Endocine™ genomgick 2002 en klinisk studie med difteri som modellvaccin, där produkten befanns vara säker. Under 2009-2010 genomfördes ytterligare en klinisk studie med Endocine™ som en del av Bolagets nasala influensavaccin Immunose™FLU.

Vaccinering

Vacciner används över hela världen med den logiska tanken att det är bättre att förhindra sjukdom än att behandla när den brutit ut, t.ex. genom behandling med antibiotika. Stort lidande, invaliditet och dödsfall kan undvikas. Genom vaccinering sparas cirka 2 miljoner liv varje år och genom detta kan stora summor användas för andra ändamål inom sjukvården. Till de mest lyckosamma projekten inom vaccinologin är utrotandet av smittkoppor och just nu räknar Världshälsoorganisation (WHO) med att även polio snart är utrotat. I västvärlden existerar inte längre sjukdomar som difteri, stelkramp, mässling, polio och påssjuka tack vare barnvaccineringsprogrammen, och man kan effektivt vaccinera sig mot många sjukdomar

inför semesterresan. Vaccinering anses därför vara den mest kostnadseffektiva hälsorelaterade verksamhet som kan bedrivas.

Strategier

Bolagets huvudstrategi är att utveckla nasala vacciner för relevanta sjukdomsindikationer till proof of concept i människa och därefter söka partnerskap kring fortsatt utveckling och marknadsföring. Eurocine Vaccines kommer successivt att ta större och större del i partnerskapen. Bolagets vacciner ska ge meningsfulla fördelar för patienterna och för samhället.

Kommersiell strategi

Under de närmaste åren kommer licensavtal med upfronts, milstolpsbetalningar och royalties att vara den huvudsakliga källan till intäkter för Bolaget. Inom ramen för denna typ av samarbetsavtal avser Eurocine Vaccines också att generera kassaflöde genom att ta betalt för fysiska leveranser av Endocine™ till sina samarbetspartners.

Bolagets främsta mål under första halvåret 2011 är att teckna ett licensavtal för det nasala influensavaccinet Immunose™FLU. Under 2009-2010 genomgick Immunose™FLU en Fas I/II prövning som visade goda resultat både vad gäller säkerhet och effektivitet. Dessa data utgör grunden i Bolagets marknadsföring av Immunose™FLU.

Fokus för utvecklingen de närmaste åren kommer att vara vacciner som innehåller Endocine™. Bolaget fokuserar den egna produktutvecklingen på humana vacciner. Eurocine Vaccines kan också komma att utlicensiera både Endocine™ och det katjoniska adjuvanset till andra bolag för utveckling inom vissa humanindikationer, primärt där Bolaget självt inte avser bedriva utveckling, samt för veterinära tillämpningar. Se modell 2 i faktarutan på s 17 för en beskrivning av teknologilicensiering till andra företag.

Eurocine Vaccines arbetar aktivt med relationer till strategiska partners för att vid lämpligt tillfälle i projektens utveckling starta en licensdiskussion. Bolaget deltar på möten och konferenser med syfte att öka kännedomen om Bolaget och attrahera partners för teknologilicensiering. Mötena är av både vetenskaplig och kommersiell karaktär för

att täcka in flera delar av organisationen hos potentiella partners. Bolaget har en viktig resurs i styrelsens medlemmar som bidrar med ett gediget nätverk i vaccin- och läkemedelsbranschen.

Forsknings och utvecklingsstrategi

Eurocine Vaccines utvecklar patentskyddade nasala vacciner för slemhinneöverförda sjukdomar. Bolagets nuvarande projekt är vacciner mot influensa och bakteriell lunginflammation. Eurocine Vaccines avser att under 2011 starta ytterligare ett vaccinprojekt inom slemhinneöverförda infektioner. Projektet skall bygga på ett förvärvat eller inlicensierat antigen som kan användas i den slutliga kommersiella produkten.

Affärsmodell

Eurocine Vaccines affärsmodell bygger på att utveckla nasala vacciner fram till proof of concept och sedan ingå partnerskap för vidare utveckling och marknadsföring. Partnern kommer att bidra med pengar och resurser till utvecklingsarbetet och även tillverkning och marknadsföring av den slutliga produkten. Eurocine Vaccines kom-

Ordlista

Adjuvans – ämne som förstärker den immunologiska effekten av ett vaccin

Antigen – del av vaccin som härmar smittämnet som vaccinet ska skydda mot, utan att orsaka sjukdom. Kan t.ex. vara ett inaktiverat virus eller en bakterie.

Kliniska studier – studier av ett läkemedel i människa. Alla läkemedel måste genomgå Fas I, Fas II och Fas III.

Proof of concept – studier som visar att principen för läkemedlet fungerar. Proof of concept kan dokumenteras i djurmodeller och i människa, där människa naturligtvis väger tyngst.

Prekliniska studier – studier i provrör och på djur som görs innan man får tillstånd att testa ett läkemedel i människa i kliniska studier.

mer i förhandlingar med potentiella partners att begära ersättning enligt en konventionell licensmodell med

- Fast ersättning vid signering (upfront)
- Ersättning vid uppnådda milstolpar (milestones)
- Royalty på försäljningsintäkterna

Eurocine Vaccines kommer också att begära ersättning för fysiska leveranser av sina patentskyddade teknologier.

Varje vaccinprojekt kan ge intäkter enligt den beskrivna licensmodellen ovan. Eurocine Vaccines bedriver flera vaccinprojekt i olika stadier av utveckling för att kontinuerligt ge möjlighet att sluta nya licensavtal och generera nya intäkter till Bolaget både på kort och på lång sikt.

"Nu återstår att leverera kommersiellt och sluta ett licensavtal för Immunose™FLU som ger Bolaget de första betydande intäkterna"

Hans Arwidsson, VD

Licensiering av Immunose™FLU

Eurocine Vaccines främsta mål under det första halvåret 2011 är att sluta ett licensavtal kring Immunose™FLU för fortsatt utveckling till en kommersiell produkt. Bolaget arbetar aktivt med att utveckla existerande relationer med möjliga partners och även att etablera nya. Grunden för licensdiskussionerna är den prekliniska och kliniska dokumentation som genererats med Immunose™FLU där resultaten från den kliniska studien under 2009/2010 utgör den mest värdefulla tillgången.

De möjliga partnerföretagen kommer att utvärdera Immunose™FLU, tillsammans med ett eget antigen, både vad gäller affärsmässig potential, vetenskaplig grund och strategisk betydelse för företagets produktportfölj. Resultaten från varje steg och eskalering till nästa nivå skall godkännas internt på olika nivåer i de potentiella partnerbolagen. Det innebär att licensdiskussioner är tid- och resurskrävande för båda företagen och närmast kan beskrivas som en process. Licensförhandlingar tar som regel minst ett år från initial kontakt till färdigt kontrakt. Eurocine Vaccines har därför sedan lång tid

aktivt marknadsfört projektet för att etablera kontakter i relevanta bolag. De relationerna intensifierades när resultaten från den kliniska studien blev tillgängliga, för att kunna nå ett licensavtal under det första halvåret 2011. Licensavtalet planeras vara av konventionell typ med ersättning vid signering, milstolpsbetalningar och royalty på färdig produkt.

Vaccinmarknaden⁴

Vaccinmarknaden har utvecklats kraftigt under de senaste åren. Fram till 2000-talet när Wyeth lanserade Pevnar (läs mer under "Marknaden för pneumokockvacciner") så var vaccinmarknaden relativt begränsad och kännetecknades av stora volymer, prispress och låga marginaler. Pevnar och senare även livmoderhalscervaccinet Gardasil har ändrat på detta och är idag mycket värdefulla produkter som säljer för minst en miljard årligen. Idag är intresset för vacciner mycket stort hos de större läkemedelsbolagen, något som syns i Pfizers förvärv av Wyeth 2009 och Johnson&Johnson's bud på Crucell under 2010.

Vaccinmarknaden domineras idag av fem stora bolag; Merck & Co, Sanofi Pasteur, GlaxoSmithKline, Pfizer (genom förvärvet av Wyeth) samt Novartis. Dessa företag stod tillsammans för en vaccinförsäljning om 17,4 miljarder dollar 2007, vilket utgör mer än 85% av den globala vaccinförsäljningen under samma år. Den årliga tillväxten i dessa fem bolags vaccinförsäljning var i genomsnitt 31,9% under perioden 2004-2007.

Marknaden för influensavacciner

Marknaden för influensavaccin uppgick under 2008/2009 till 2.8 miljarder US dollar⁵. Prognosen är att marknaden förväntas växa med ca 6% per år under perioden 2009-2018 och nå ett värde på 5 miljarder US dollar år 2018. Den helt dominerande delen av marknaden för influensavacciner består av injicerade vacciner men ett nasalt influensavaccin FluMist från MedImmune finns lanserat i USA. FluMist hade under 2009 en försäljning på 145 miljoner US dollar⁶, vilket är en ökning med 39% jämfört med 2008. I oktober 2010 meddelade MedImmune att EMA gett ett positivt besked om godkännande av FluMist (Fluenz i EU) i EU och inväntar nu det

slutgiltiga beskedet från EU-kommissionen.

Marknaden för pneumokockvacciner

Det första konjugerade⁷ pneumokockvaccinet Pevnar lanserades av Wyeth (numera del av Pfizer) år 2000. Pevnar är indikerat för vaccinering av barn två månader till fem år och ingår i flera länder, däribland Sverige och USA, i det allmänna barnvaccinationsprogrammet. Vaccinet har blivit en stor framgång och sålde under 2007 för 2,4 miljarder dollar⁸. Det ursprungliga Pevnar innehåller antigen från sju olika stammar (heptavalent) av bakterien men i februari 2010 lanserade Pfizer Pevnar 13, ett 13-valent vaccin med ännu bredare skydd. För vuxna i riskgrupper samt äldre har tidigare det 23-valenta polysackaridvaccinet Pneumovax varit mest använt, även om vaccintäckningen i dessa grupper varit mycket låg. Pfizer genomför just nu Fas III-prövningar för att utöka indikationen för Pevnar 13 även till vuxna och det väntas öka försäljningen till 3,5 miljarder dollar 2015. Under 2009 godkändes också GSKs 10-valenta vaccin Synflorix i EU men det är ännu inte klart om det också kommer nå den amerikanska marknaden. Den totala marknaden för pneumokockvacciner beräknas nå drygt 3,5 miljarder dollar⁹ år 2015, där Pevnar 13 står för minst 95% av försäljningsintäkterna.

Forsknings- och utvecklingsverksamhet

Nasal vaccinering

Nasal vaccinering har flera fördelar i jämförelse med traditionella, injicerbara vacciner. Den kanske främsta fördelen är att nasal vaccinering aktiverar fler delar av immunförsvaret jämfört med ett injicerat vaccin. Detta ger ett starkare skydd och kan också leda till korsimmunitet där ett vaccin kan ge upphov till skydd mot flera stammar av samma virus,

⁴ Datamonitor december 2008

⁵ Nature Reviews Drug Discovery 8, 841-842 (November 2009), Influenza Vaccine Market Dynamics, H Kresse and H Rovini.

⁶ AstraZeneca januari 2010

⁷ Konjugatvaccin är en typ av vaccin där det kopplats en kolhydratmolekyl från bakteriens yta till ett bärarprotein och använder detta som antigen.

⁸ Datamonitor 2008

⁹ Datamonitor juni 2007

även om inte alla stammar finns representerade i vaccinet.

Det ökade skyddet vid nasal vaccinering beror på att kroppen har ett kraftigare försvar mot infektioner i slemhinnan, då det är ett av de mest utsatta områdena för smittoöverföring. Ca 80% av alla infektioner överförs via slemhinnorna och som en direkt respons på detta har vi också ca 80% av vårt immunförsvar i slemhinnorna. Exempel på slemhinneöverförda sjukdomar är olika typer av infektioner som smittar via luftvägarna (influensa, lunginflammation, förkylning) eller via könsorganen (HIV, klamydia).

Andra fördelar med nasala vacciner är att man slipper ge en injektion, vilket är bra både ur säkerhetssynpunkt och för människor med injektionsskräck. Stick- och skärskador samt risk för överförd smitta i samband med dessa utgör en allvarlig risk i sjukvården som helt kan undvikas med Eurocine Vaccines nasala vacciner

Utvecklingsverksamhet

Företagets längst gångna projekt är det nasala influensavaccinet Immunose™FLU som under 2009-2010 genomgick en klinisk Fas I/II studie med goda resultat, samt ett vaccin mot bakteriell lunginflammation som befinner sig i preklinisk utveckling. Utvecklingsarbetet bedrivs huvudsakligen hos kontrakterade samarbetspartners vilket gör det möjligt för Eurocine Vaccines att ha en kostnadseffektiv organisation med endast några få nyckelpersoner anställda i Bolaget. Eurocine Vaccines har under åren arbetat upp en betydande kompetens inom nasal vaccinering och hur utvecklingsarbetet för ett nytt nasalt vaccin skall bedrivas.

Den första modellen, se faktarutan, är företagets huvudstrategi och den som tillämpas med Immunose™FLU. Eurocine Vaccines utvecklar vaccinet fram till proof of concept i människa och licensierar sedan ut det till en partner för fortsatt utveckling. Risken i denna strategi bedöms som förhållandevis låg då antigenet redan bevisat sin funktion i ett injicerat vaccin. Intäkterna bedöms som relativt höga för denna modell.

Den andra modellen bedöms av Bolaget ha lägst risk men ger också lägst intäkter. Licenspartnern står för alla kostnader och

resurser i utvecklingsprojektet och Eurocine Vaccines får pengar vid överenskomna tidpunkter när projektet uppfyller delmål, milstolpar. Exempel på ett sådant samarbete är avtalet med Helicure.

Den tredje modellen innebär högre risk men också potentiellt högre intäkter. Ett nytt vaccin för en sjukdom där inga vacciner existerar utgör en högre risk då ingen bevisat att strategin är genomförbar. Denna typ av projekt kommer att utgöra en liten del av Bolagets verksamhet under de närmaste åren och det krävs en mycket god kommersiell potential för att motivera ett sådant projekt.

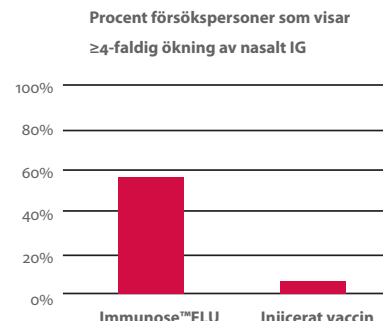
Immunose™FLU

Influensa är en virussjukdom i luftvägarna som kännetecknas av hosta, feber och muskelvärk. Symptomen varar mellan tre dagar och en vecka och den drabbade är oftast sjuk och sängliggande åtminstone under några dagar. För yngre, friska människor är influensa som regel inte farligt men för äldre människor och vissa riskgrupper (personer med nedsatt immunförsvar, gravida) kan infektionen leda till sjukhusvistelse och ibland även döden.

Immunose™FLU är ett nytt, nasalt influensavaccin som innehåller inaktiverat virus och Eurocine Vaccines patenterade adjuvans Endocine™. Immunose™FLU har testats i en klinisk Fas I/II studie i människa där det visade god säkerhet och nådde EMAs HAI-krav för godkännande efter två doser. Till studien rekryterades sammanlagt 154 försökspersoner och den genomfördes på fem olika kliniker i Sverige.

Eurocine Vaccines bedriver utveckling enligt tre modeller:

1. Egenutvecklade vacciner där Eurocine Vaccines teknologier kombineras med väl beprövade antigen för att kunna ges nasalt.
2. Licensiering av Bolagets teknologier till partners som själva utvecklar vacciner. Licensiering sker primärt inom områden där Bolaget självt inte avser bedriva utveckling.
3. Egenutvecklade vacciner där Eurocine Vaccines teknologier kombineras med nya antigen för att skapa helt nya nasala vacciner.



Rapporterade bieffekter var mestadels milda och ingen försöksperson avbröt studien på grund av bieffekter från vaccinet. Vidare visade vaccinet på en större ökning av antikroppar i nässekretet (nasalt IgA) jämfört med det injicerade referensvaccinet. Nasalt IgA är ett tecken på att immunförsvaret i näsans slemhinna aktiverats, vilket kan ge ett ökat skydd mot en influensainfektion.

Eurocine Vaccines har tidigare dokumenterat Immunose™FLU i prekliniska studier och följer under våren 2011 upp med en studie i iller som ska ge ytterligare information om hur vaccinet skyddar mot en infektion. Eurocine Vaccines mål är att Immunose™FLU ska bli det första nasala, inaktiverade influensavaccinet på marknaden. För ett marknadsgodkännande av vaccinet krävs att säkerhet och effekt visas i betydligt större studier än den som Eurocine Vaccines nu genomfört. Bolaget planerar att genomföra den typen av studier tillsammans med en framtida partner.

Vaccin mot bakteriell lunginflammation

Eurocine Vaccines utvecklar ett nasalt vaccin mot pneumokockinfektion. Pneumokocker är bakterier som orsakar lunginflammation och öroninflammation, framförallt hos små barn. Immunförsvaret hos barn yngre än två år kan inte skydda mot pneumokockinfektioner och utan vaccinering kan barnet därför bli mycket sjukt eller till och med dö. Framförallt i utvecklingsländerna är pneumokockinfektion en vanlig dödsorsak hos barn. Vuxna med nedsatt immunförsvar samt äldre människor kan också drabbas av svåra pneumokockinfektioner och vaccinering i dessa grupper blir allt vanligare.

Eurocine Vaccines pneumokockvaccin ligger i preklinisk utvecklingsfas och under året

har djurstudier genomförts för att skapa underlag för det fortsatta utvecklingsarbetet. Ytterligare djurstudier och annat prekliniskt utvecklingsarbete är nödvändigt innan projektet kan gå in i kliniska studier i människa.

Nytt nasalt vaccin inom slemhinneöverförda sjukdomar

Eurocine Vaccines avser att under 2011 starta ytterligare ett vaccinprojekt inom slemhinneöverförda sjukdomar. Bolaget utvärderar för närvarande olika indikationer och undersöker möjligheten att licensiera eller förvärva ett antigen mot den aktuella sjukdomen. Det görs också ett omfattande arbete med att kartlägga marknaden för och behovet av ett nytt nasalt vaccin inom de olika indikationerna.

Forskningsverksamhet

Eurocine Vaccines bedriver forskningsverksamhet som syftar till att ytterligare karakterisera och fördjupa kunskapen om funktionen hos företagets teknologier. Under 2010 har studier påbörjats som ska klargöra i detalj vad som händer i kroppen vid nasal vaccinering med Endocine™.

Konkurrenter

Eurocine Vaccines bedriver utveckling av nasala vacciner med ett nasalt influensavaccin – Immunose™FLU – som huvudprojekt. Det finns även andra företag med produkter eller forskningsprojekt som kan konkurrera med Bolagets vacciner.

För närvarande finns det nasala LAIV-vaccinet¹⁰ FluMist på marknaden i USA och det är också under granskning för marknads-godkännande i EU. FluMist är ett levande, försvagat influensavirus som ges nasalt och som visat effekt framförallt på barn. FluMist har inte lyckats visa effekt på personer över 50 år och får heller inte ges till barn under två år eller personer med vissa sjukdomstillstånd. Det gör att dess konkurrenskraft begränsas då dessa grupper är några av de mest prioriterade för influensavaccinering¹¹. Det finns också andra företag som utvecklar liknande produkter, bland dem BioDiem i samarbete med Nobilon, Avir Green Hills samt Vivaldi Bioscience.

Inom området inaktiverade nasala influensavacciner är NasVax, Vaxin och NanoBio kon-

kurrenter till Eurocine Vaccines. De ligger i ungefär samma fas som Eurocine Vaccines vad gäller utvecklingen av sina vacciner. Inget av bolagen har dock en produkt som endast innehåller kroppsegna, endogena, substanser eller en teknologi som kan anses direkt överlägsen Eurocine Vaccines. Eurocine Vaccines bedömer därför Bolagets möjligheter att etablera partnerskap och licensavtal med relevanta parter som goda, under förutsättning att Immunose™FLU kan fortsätta att dokumenteras på ett framgångsrikt sätt.

Samarbetspartners

Kontraktsutveckling

Eurocine Vaccines kontrakterar utvecklingsaktiviteter till ett flertal väletablerade aktörer bl.a. Galenica, Visionar och Pharma Consulting Group. Kontraktsutvecklarna ersätts för utfört arbete och har ingen del i projekten eller dess värde.

Andra samarbeten

Eurocine Vaccines har samarbeten med flera vaccinbolag och organisationer kring utvärdering och utveckling av vacciner.

Omninvest har levererat det inaktiverade helvirusvaccinet till den kliniska studien på Immunose™FLU mot en kommersiell licens för vaccinet på vissa marknader.

HeliCure och Eurocine Vaccines samarbetar kring ett nasalt vaccin mot magbakterien *Helicobacter pylori*. Eurocine Vaccines erhåller kostnadsäckning för utvecklingsaktiviteter och en andel av HeliCures framtida licensintäkter. Eurocine Vaccines utvärderar också kontinuerligt möjligheterna till samarbeten med andra företag och organisationer.

Eurocine Vaccines deltar med full kostnadsäckning i utvecklingen av ett terapeutiskt nasalt HIV-vaccin med finansiellt stöd från Norges Forskningsråd. Ett terapeutiskt vaccin är avsett för behandling av personer som redan är HIV-infekterade. Det kan jämföras med en s.k. bromsmedicin. Projektet leds av Ullevål universitetssykehus i Norge och diskussioner pågår om hur det fortsatta samarbetet ska utformas.

¹⁰ Live Attenuated Influenza Virus – ett levande, försvagat virus som används som vaccin

¹¹ www.socialstyrelsen.se/smittskydd/sjukdomar och www.flumist.com

Utvald finansiell information

Nedan redovisas den historiska finansiella utvecklingen för Eurocine Vaccines för perioden 2007/2008–2009/2010. Bolaget tillämpar brutet räkenskapsår med start 1 juli. Informationen är hämtad från reviderade årsredovisningar. Siffrorna från delårsrapporten för perioden juli–september 2010 har ej granskats

av Bolagets revisor. Årsredovisningarna och delårsrapporten för perioden juli–september 2010 som presenteras övergripande i detta avsnitt återfinns i sin helhet på Bolagets hemsida, se avsnittet ”Handlingar införlivade genom hänvisning”. Koncernredovisningen är upprättad baserad på International Finan-

cial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC tolkningar sådana de antagits av EU. För kommentarer till den finansiella utvecklingen hänvisas till avsnittet ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen”.

Tusentals kronor	Q1 2010/11	Q1 2009/10	2009/10	2008/09	2007/08
RESULTATRÄKNINGAR					
Intäkter	382	141	893	761	0
Övriga externa kostnader ¹⁾	-1 619	-2 100	-14 036	-11 075	-8 262
Personalkostnader	-953	-1 020	-5 167	-4 801	-3 486
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-2	-2	-9	-11	-15
Rörelseresultat	-2 192	-2 981	-18 319	-15 126	-11 767
Resultat efter finansiella poster	-2 195	-2 990	-18 366	-14 458	-10 871
Periodens resultat	-2 195	-2 990	-18 366	-14 458	-10 871
BALANSRÄKNINGAR					
Tillgångar					
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	1	0	0
Materiella anläggningstillgångar	5	14	7	16	27
Omsättningstillgångar	8 535	16 693	11 742	20 577	33 500
Totala tillgångar	8 541	16 708	11 750	20 593	33 527
Eget kapital & skulder					
Eget kapital	5 787	14 357	7 982	17 347	31 805
Kortfristiga skulder, räntebärande	0	0	0	0	0
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	2 754	2 351	3 768	3 246	1 722
Summa eget kapital och skulder	8 541	16 708	11 750	20 593	33 527
Ställda panter och ansvarsförbindelser					
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
Ställda ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
KASSAFLÖDESANALYSER					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 761	-3 618	-17 463	-12 845	-11 975
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-1	-1	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	9 001	0	24 457
Periodens kassaflöde	-2 761	-3 619	-8 463	-12 845	12 482

NYCKELTAL

Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	-32	-19	-144	-59	-43
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	-32	-19	-145	-59	-43
Rörelsemarginal, %	na	na	na	na	na
Vinstmarginal, %	na	na	na	na	na
Soliditet, %	68	86	68	84	95
Skuldsättningsgrad, %	0	0	0	0	0
Andel riskbärande kapital, %	68	86	68	84	95
Investeringar	0	0	0	0	0
Utdelningar			0	0	0
Antal anställda vid periodens slut ²⁾	5	5	5	5	5

Data per aktie ³⁾

Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,25	-0,35	-2,07	-1,68	-1,26
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,25	-0,35	-2,07	-1,68	-1,26
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	0,65	1,67	0,90	2,02	3,70
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	0,62	1,60	0,87	1,94	3,55
Antal aktier vid periodens slut	8 891 415	8 597 375	8 891 415	8 597 375	8 597 375
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	8 891 415	8 597 375	8 676 998	8 597 375	7 713 926
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	9 301 902	8 964 461	9 149 854	8 927 445	8 076 423

1) Övriga externa kostnader avser kostnader för inköpta tjänster för kliniska studier, kontraktsforskning, resor och marknadsföring.

2) Antal anställda innefattar två medarbetare med timanställning.

3) Jämförelsesiffror för genomsnittligt antal aktier och därmed resultat per aktie och eget kapital per aktie har omräknats beroende på det s.k. fondemissionsmomentet i företrädesemissionen som genomfördes våren 2010.

Definitioner

Avkastning på sysselsatt kapital, %, = Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på eget kapital, %, = Nettoresultat enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt eget kapital.

Rörelsemarginal, %, = Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av årets fakturering.

Vinstmarginal, %, = Resultat efter finansnetto i procent av årets fakturering.

Soliditet, %, = Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutning.

Skuldsättningsgrad, %, = Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

Andel riskbärande kapital, %, = Summan av eget kapital och latent skatteskulder (inklusive minoritet) dividerat med balansomslutning.

Resultat per aktie, SEK, = Resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie, SEK = Eget kapital dividerat med antal aktier på balansdagen.

Sysselsatt kapital, SEK = Tillgångar minus ej räntebärande skulder.

Eget kapital och skuldsättning

Nedan redovisas Eurocine Vaccines kapitalisering per den 16 december 2010.

(tkr)	
Summa kortfristiga skulder	4 459
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	2 000
Utan garanti/borgen eller säkerhet	2 459
Summa långfristiga skulder	–
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	–
Utan garanti/borgen eller säkerhet	–
Eget kapital	5 787
Aktiekapital	1 778
Reservfond	8 907
Andra reserver	-4 898

Nettoskuldsättning

Nedan redovisas Eurocine Vaccines nettoskuldsättning per den 16 december 2010.

(tkr)	
(A) Kassa	–
(B) Andra likvida medel	7 490
(C) Kortfristiga finansiella placeringar	–
(D) Summa Likviditet (A)+(B)+(C)	7 490
(E) Kortfristiga fordringar	664
(F) Kortfristiga banklån	–
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	–
(H) Andra kortfristiga skulder	4 459
(I) Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	4 459
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	-3 695
(K) Långfristiga banklån	–
(L) Utestående obligationslån	–
(M) Andra långfristiga skulder	–
(N) Långfristig finansiell nettoskuldsättning (K)+(L)+(M)	–
(O) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(N)	-3 695

*Siffrorna har ej reviderats av Bolagets revisor.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Resultatutveckling och finansiell ställning 1 juli – 30 september 2010 i jämförelse med 1 juli – 30 september 2009

Under inledningen av räkenskapsåret 2010/2011 ökade Bolaget takten i den affärsutveckling som Bolaget driver, med huvudfokus på det nasala influensavaccinet, Immunose™ FLU. Vidare lade Bolaget under kvartalet ökad fokus på profilering av företaget samt marknadsföring av Bolagets produkter.

Intäkter

Bolagets intäkter under perioden uppgick till 0,4 mkr (0,1 mkr). Under kvartalet erhöll Eurocine Vaccines dels ersättning för den medarbetare som hyrs ut till ett annat bolag på deltid, dels en delbetalning för utnyttjande av en option från en samarbetspartner. Det projekt som delfinansieras av VINNOVA har löpt vidare även under detta kvartal. Räkenskapsårets redovisade intäkt tillhörande projektet uppgick till 0,1 mkr (0,1 mkr).

Kostnader

Eurocine Vaccines kostnader utgörs, liksom tidigare år, av kostnader för forskning och utveckling av Bolagets produkter, med huvudfokus på Immunose™ FLU. Kostnaderna för Bolagets forskning och utveckling inklusive löner uppgick för kvartalet till 1,6 mkr (2,3 mkr). Av forskningskostnaderna utgörs 54,1 % (65,1 %) av kostnader för underleverantörer och kontraktsforskare.

Rörelseresultat

Bolagets rörelseresultat för kvartalet uppgick till -2,2 mkr (-3,0 mkr). Den mindre förlusten berodde i huvudsak på minskade externa kostnader för kontraktsforskning.

Tillgångar

Eurocine Vaccines tillgångar under perioden utgjordes i huvudsak av omsättningstillgångar uppgående till 8,5 mkr (16,7 mkr), varav 8,2 mkr utgjordes av likvida medel. Resterande 0,3 mkr utgjordes av kortfristiga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.

Investeringar

Bolagets investeringar under perioden uppgick till 0 (0) mkr.

Kassaflöde

Bolaget uppvisade ett kassaflöde från den löpande verksamheten under perioden på -2,8 mkr (-3,6 mkr). Förändringarna är till största delen hänförliga till förändringarna av resultat före skatt. Kassaflödet från investerings- och finansieringsverksamheten uppgick till 0 (0) mkr.

Resultatutveckling och finansiell ställning 2009/2010 i jämförelse med 2008/2009

Under räkenskapsåret 2009/2010 fortgick Bolagets utvecklingsarbete med huvudfokus på det nasala influensavaccinet.

Intäkter

Eurocine Vaccines intäkter under räkenskapsåret uppgick till 0,9 mkr (0,8 mkr) och utgjordes av den ersättning Bolaget fått för uthyrning av en av sina anställda på deltid samt intäkt för projekt som delfinansieras av VINNOVA. Räkenskapsårets redovisade intäkt tillhörande projektet uppgår till 0,7 mkr (0,8 mkr).

Kostnader

Bolagets kostnader för räkenskapsåret uppgick till 19,2 mkr (15,9 mkr) och utgjordes största delen av kostnader för forskning och utveckling av Bolagets produkter, med huvudfokus på nasalt influensavaccin. Kostnaderna för Bolagets forskning och utveckling inklusive löner uppgick för räkenskapsåret till 14,7 mkr (11,8 mkr). Av forskningskostnaderna utgjordes 80,5 % (77,0 %) av kostnader för underleverantörer och kontraktsforskare.

Rörelseresultat

Bolagets rörelseresultat för räkenskapsåret uppgick till -18,4 mkr (-14,5 mkr). Resultatet har i huvudsak påverkats av ökade kostnader för forskning och utveckling av Bolagets produkter.

Tillgångar

Eurocine Vaccines tillgångar under räkenskapsåret utgjordes i huvudsak av omsättningstillgångar uppgående till 11,7 mkr

(20,6 mkr), varav 11 mkr (19,5 mkr) utgjordes av likvida medel. Under räkenskapsåret genomförde Bolaget en företrädesemission som inbringade 9,0 mkr efter emissionskostnader. Under året har även teckningsoptioner utnyttjats för att teckna nya aktier i Bolagets optionsprogram vilket tillförde Bolaget ytterligare 50 tkr. Resterande tillgångar under räkenskapsåret uppgick till 0,7 mkr och utgjordes av kundfordringar och andra fordringar.

Investeringar

Bolagets investeringar under räkenskapsåret uppgick till 0 (0) mkr.

Kassaflöde

Bolaget uppvisade ett kassaflöde från den löpande verksamheten under räkenskapsåret på -17,5 mkr (-12,8 mkr). Förändringarna är till största delen hänförliga till förändringarna av resultat före skatt. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 (0). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 9 mkr (0) och utgjordes i huvudsak av medel som kommit från den nyemission Bolaget genomförde under räkenskapsåret.

Resultatutveckling och finansiell ställning 2008/2009 i jämförelse med 2007/2008

Under räkenskapsåret 2008/2009 fortgick Bolagets utvecklingsarbete med huvudfokus på det nasala influensavaccinet. Bolaget inledde även vissa marknadsföringsaktiviteter.

Intäkter

Bolagets intäkter under räkenskapsåret uppgick till 0,8 mkr och är i sin helhet hänförliga till projekt som delfinansieras av VINNOVA.

Kostnader

Årets kostnader uppgick till 15,9 mkr (11,8 mkr), varav kostnader för utveckling av Bolagets produkter, med huvudfokus på nasalt influensavaccin uppgick till 11,8 mkr (8,4 mkr). Av utvecklingskostnaderna utgjordes 77,0 % (73,5 %) av kostnader för underleverantörer och kontraktsforskare. Kostnadsökningen är en följd av att flera kostnadskrävande aktiviteter inför den kliniska studien togs under räkenskapsåret. Bolaget inledde även mark-

nadsföringsaktiviteter, vilka har resulterade i kostnader under räkenskapsåret.

Rörelseresultat

Resultat efter finansiella poster för året uppgick till -14,5 Mkr (-10,9 Mkr).

Tillgångar

Eurocine Vaccines tillgångar under räkenskapsåret utgjordes i huvudsak av omsättningstillgångar uppgående till 20,6 mkr (33,5 mkr), varav 19,5 mkr (32,3 mkr) utgjordes av likvida medel. Resterande 1,1 mkr (1,2 mkr) utgjordes av kundfordringar och andra fordringar.

Investeringar

Bolagets investeringar under räkenskapsåret uppgick till 0 (0) mkr.

Kassaflöde

Bolaget uppvisade ett kassaflöde från den löpande verksamheten under räkenskapsåret på -12,8 mkr (-12,0 mkr). Förändringarna är till största delen hänförliga till förändringarna av rörelseresultat. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 (0). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 mkr (24,5 mkr).

Finansiella resurser

På kort sikt utgörs Eurocine Vaccines finansiella resurser av dess kassa. De likvida medlen uppgick per den 16 december 2010 till 7,5 mkr. Bolaget saknar långsiktiga finansiella resurser.

Lånebehov

Eurocine Vaccines har upptagit ett bryggglån av Kapitalkraft i Sverige AB (publ) för tiden mellan tidpunkten för årsstämman den 14 december 2010 och erhållande av medel från den förestående nyemissionen. Lånebeloppet enligt bryggglånet uppgår till 2 mkr jämte ränta om 0,1 mkr med förfallodag den 15 april 2011. Bolaget har enligt villkoren för bryggglånet pantsatt emissionskontot till förmån för Kapitalkraft i Sverige AB (publ). Bolaget har ej ställt några övriga säkerheter till förmån för Kapitalkraft i Sverige AB (publ).

Utöver den förestående nyemissionen har Bolaget i dagsläget inget ytterligare lånebehov på kort eller lång sikt.

Redogörelse för rörelsekapital

Tillräckligt rörelsekapital för Bolagets aktuella behov under den kommande 12 månadersperioden saknas. Detta beroende på att Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden överstiger Bolagets kort- och långsiktiga finansiella resurser. Det befintliga rörelsekapitalet bedöms tillräckligt för att bedriva verksamhet enligt Bolagets beslutade licensieringsstrategi fram till den 1 april 2011. Rörelsekapitalbehovet för de kommande tolv månaderna, som uppgår till 15 mkr, förväntas kunna tillgodoses genom föreliggande nyemission och/eller genom intäkter från partners bestående av fast ersättning vid signering av licensavtal. Styrelsens samlade och bestämda uppfattning är att den föreliggande nyemissionen, särskilt mot bakgrund av Bolagets avtalade emissionsgaranti om 15 mkr, kommer att fullföljas och därmed tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande 12 månadersperioden.

Om nyemissionen ej skulle komma att fullföljas eller ej skulle tecknas fullt ut, skulle takten i Bolagets planerade licensieringsstrategi markant sänkas med följden att Bolaget skulle tvingas söka andra finansieringsalternativ i form av lånat eller eget kapital från i första hand befintliga aktieägare. Det kan dessutom bli nödvändigt att göra nedskärningar av övrig verksamhet samt reducera de fasta kostnaderna i Bolaget för att klara likviditetsbehovet under de kommande månaderna.

Väsentliga händelser efter den 30 september 2010

Ulf Schröder, fd styrelseledamot och forskningschef i Eurocine Vaccines, fälldes den 18 november 2010 i Svea hovrätt för obehörigt röjande av insiderinformation. Som en följd av hovrättens dom, beslutade Ulf Schröder att lämna sitt uppdrag som styrelseledamot och sin anställning som forskningschef. Bolaget kommer att vid behov konsultera Ulf Schröder inom hans specialistområden.

Eurocine Vaccines meddelade den 18:e november 2010 att Bolaget rekryterar Professor Jorma Hinkula ersätter Ulf Schröder som forskningschef i Bolaget.

Eurocine Vaccines har upptagit ett bryggglån av Kapitalkraft i Sverige AB (publ) för tiden mellan tidpunkten för årsstämman den 14 december 2010 och erhållande av medel från nyemissionen. Lånebeloppet enligt bryggglånet uppgår till 2 mkr jämte ränta om 0,1 mkr med förfallodag den 15 april 2011. Kapitalkraft i Sverige AB (publ) är även ägare till bolaget Saxon & Partners AB som är Bolagets finansiella rådgivare. Bolaget har tecknat avtal om garantiåtaganden som garanterar att lägst 15 mkr, motsvarande cirka 71 procent, av det totala emissionsbeloppet tecknas i föreliggande nyemission har erhållits från ett antal investerare omfattande såväl utomstående investerare som befintliga aktieägare.¹²

Vid årsstämman den 14 december 2010 valdes Pär Thuresson till Bolagets styrelseordförande och Björn Sjöstrand till ny styrelseledamot.

Utöver vad som nämnts ovan och vad som angivits i Bolagets delårsrapport för perioden 1 juli 2010 – 30 september 2010 har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller Eurocine Vaccines finansiella ställning eller ställning på marknaden.

Tendenser i verksamheten

Under de första tre månaderna under räkenskapsåret 2010/2011 samt perioden fram till offentliggörande av detta prospekt är tendensen gällande Eurocine Vaccines personalkostnader oförändrad. Tendensen gällande intäkter har varit oförändrad. De första intäkterna från Bolagets produkter beräknas vara licensintäkter från en utlicensiering av Immunose™FLU. Baserat på de positiva resultaten från den kliniska studien fortsätter Bolaget diskussionerna med potentiella licenstagare med målet att licensiera ut rättigheterna för influensa och därmed generera de första mer betydande intäkterna för Bolaget. Slutförandet av sådana avtalsförhandlingar beräknas leda till att ett licensavtal kan föreligga och ge intäkter under första halvåret 2011.

¹² Se kapitel Kompletterande information.

Kompletterande information

Bolagsinformation

Eurocine Vaccines AB (publ) är ett publikt aktiebolag och Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Eurocine Vaccines AB (publ) har organisationsnummer 556566-4298 och har sitt säte i Solna kommun. Bolaget är inregistrerat hos Bolagsverket den 15 februari 1999. Bolaget registrerade firman Eurocine Vaccines AB den 13 september 2006. Bolagsordningen i nuvarande lydelse antogs vid årsstämman den 14 december 2010.

Legal struktur

Eurocine Vaccines AB (publ) äger 100% av aktierna i dotterbolaget Eurocine Securities AB med organisationsnummer 556705-6675.

Väsentliga avtal

Bolaget har den 18 september 2009 träffat ett optionsavtal med Helicure AB som ger Helicure AB rätt att teckna en världsomfattande icke-exklusiv licens för att använda Bolagets adjuvans inom området vacciner mot *Helicobacter pylori* (patent EP 0918541 och patentansökan PCT/EP03/013348). Helicure AB har påkallat optionen och betalat en avtalsenlig engångsavgift på 200.000 kr.

Övriga avtal som Bolaget ingått under de senaste två åren har hänfört sig till den löpande verksamheten, där den kliniska studien på ett nasalt influensavaccin har varit dominerande. Bl.a. har tecknats ny avtalsbilaga till avtalet med Pharma Consulting Group samt Clinical Study Agreements med respektive provare i den kliniska studien. Andra avtal som ingår i den löpande verksamheten är så kallade Material Transfer Agreements som ingås i samband med att Bolagets teknologier utvärderas tillsammans med andra bolags vacciner.

Förutom ovanstående avtal har Bolaget inga samarbetsavtal om forskning och utveckling med framstående, välrenommerade organisationer inom branschen.

Immateriella rättigheter

Eurocine Vaccines har ett beviljat patent som täcker sammansättningen av Endocine™ samt liknande oljeblandningar. Patentet är publicerat som WO 97/47320 med inlämningsdatum 10:e juni 1997. Patentet är beviljat

i Australien som nr 724655, i Europa som EP 0918541, i Japan som nr 4147328, i Nya Zeeland som nr 333226 och i USA som nr US 7,128,909. Patentet är också under granskning i Kanada. Det beviljade patentets giltighetstid är till 2017.

Försäkringsskydd

Styrelsen bedömer att Bolagets försäkringsskydd är tillfredsställande.

Twister

Bolaget har inte några pågående eller förväntade tvister av något slag. Styrelsen känner inte heller till några krav som riktas mot Bolaget eller andra liknande omständigheter som kan leda till framtida tvister.

Intressekonflikter

Det föreligger inte några intressekonflikter mellan Bolaget, dess nuvarande ägare eller befattningshavare.

Transaktioner med närstående

VD Hans Arwidsson har från det helägda bolaget Healthy Bizniz Europe AB under perioden från och med räkenskapsåret 2007/2008 till och med datumet för detta prospekt fakturerat Bolaget totalt 198 000 kr för kostnadsersättning avseende kommunikationstjänster och nyttjande av kontorsutrustning.

Bolaget har under perioden från och med räkenskapsåret 2008/2009 till och med prospektet offentliggörande köpt juridiska tjänster uppgående till sammanlagt 115 488 kronor från bolaget Lavindia AB där styrelseledamoten Mats Lidgard är styrelseordförande och delägare.

Bolaget har under perioden från och med årsstämman 2010 till och med prospektet offentliggörande köpt affärsutvecklingstjänster uppgående till sammanlagt 16 000 kronor av styrelseledamoten Björn Sjöstrands enskilda firma.

Bolaget har den 15 november 2010 ingått avtal med styrelseordförande Pär Thuresson avseende emissionsgaranti.

Utdelningspolicy

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning, och någon utdelning kan inte heller påräknas inom överskådlig tid.

Arbetsordning och Bolagsstyrning

Styrelsens arbete regleras av en arbetsordning som revideras årligen. Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av dess affärer. Styrelseledamöterna väljs och entledigas på bolagsstämma. Bolaget avser att i övrigt följa vid var tid tillämpliga regler om bolagsstyrning.

Valberedning

Årsstämman den 14 december 2010 beslutade att Bolaget skall ha en valberedning bestående av styrelsens ordförande samt tre ytterligare ledamöter, vilka skall representera de tre röstmässigt största ägarna per den 30 mars varje år. Styrelsens ordförande skall snarast efter utgången av april månad sammankalla representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna i bolaget till valberedningen. Namnen på de tre ägarrepresentanterna och namnen på de aktieägare de företräder skall offentliggöras så snart valberedningen utsetts, vilket skall ske senast sex månader före årsstämman.

Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Ordförande i valberedningen skall, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som representerar den största aktieägaren. Arvode skall inte utgå till valberedningens ledamöter. För det fall väsentlig förändring i ägarstrukturen sker därefter skall också valberedningens sammansättning ändras i enlighet därmed.

Kommittéer för revisions- och ersättningsfrågor

Bolaget har inte inrättat någon kommitté för revisions- eller ersättningsfrågor. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhet bör sådana frågor beredas av ägarna respektive styrelsen i sin helhet. Detta bedöms kunna ske utan olägenheter. Bolagets revisor rapporterar således till styrelsen i sin helhet om sina iakttagelser från granskningen av bokslut och sin bedömning av Bolagets interna kontroll. Bolagets revisor kommer att medverka personligen vid minst ett styrelsemöte per år.

Garantiavtal

Emissionen är garanterad genom skriftliga avtal med:

Saxon Capital AB, Engelbrektsgatan 15-17, 114 32 Stockholm; belopp 2.527.000 kr.

Kapitalkraft i Sverige AB (publ), Birger Jarlgatan 22, 114 34 Stockholm; belopp 2.280.000 kr.

Hevonen Invest AB, Sandhamnsgatan 32, 115 40 Stockholm; belopp 1.273.000 kr.

KL Capital AB, Kungsporsävenyn 32, 411 36 Göteborg; belopp 4.940.000 kr.

Bengt Wicksén, Östermalmsgatan 7, 114 24 Stockholm; belopp 570.000 kr.

Plogen AB, Floragatan 13, 114 75 Stockholm; belopp 570.000 kr.

Yngve Andersson, Nybrogatan 76, 114 41 Stockholm; belopp 570.000 kr.

RL Allkonsult, Sofielundsvägen 10, 139 38 Gustavsberg; belopp 1.140.000 kr.

Pär Thuresson, Saturnusvägen 7 A, 175 65 Järfälla; belopp 1.140.000 kr.

(”Garanterna”).

Garanternas åtagande gäller endast under förutsättning att teckning (med och utan företrädesrätt) av aktier i nyemissionen har skett till belopp som understiger 15 mkr. För det fall nyemissionen tecknas (med och utan företrädesrätt) till ett belopp understigande 15 mkr, förbinder sig Garanterna att, i förhållande till Garanternas inbördes garantiåtaganden, teckna mellanskillnaden mellan 15 mkr och det belopp som tecknats (med och utan företrädesrätt) i nyemissionen.

Garanterna har ej ställt särskild säkerhet för fullföljandet av åtagandena till Bolaget. Garanterna erhåller en ersättning uppgående till 5,5 % av respektive garanterat belopp. Garantiavtalen slöts den 15 november 2010.

Ersättningar till styrelse, VD och revisorer

Under 2009/2010 utgick styrelsearvode om 50 000 kr till varje extern styrelseledamot. Totalt utgick 150 000 kr till de tre externa styrelseledamöterna. Till ordföranden utgick under 2009/2010 styrelsearvode om 100 000 kr. Det totala arvodet till styrelsen uppgick till 250 000 kr. Årsstämman den 14 december 2010 beslutade att arvodet för räkenskapsåret 2010/2011 skall uppgå till 75 000 kr till varje extern styrelseledamot samt 150 000 kr till styrelsens ordförande.

Till verkställande direktör utgår lön om 90 000 kr per månad. Anställningen är en tillsvidareanställning på 80%. För anställningen gäller en uppsägningstid om sex månader ömsesidigt om uppsägningen sker från den anställdes sida eller från Bolagets sida. Dessutom har VD vid uppsägning från Bolagets sida rätt till sex månaders avgångsvederlag.

Till revisorerna utgår ersättning enligt godkänd räkning.

Skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av de skatteregler som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan aktualiseras av föreliggande nyemission till aktieägare att teckna aktier i Eurocine Vaccines. Sammanfattningen vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömma behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller andra juridiska personer än aktiebolag eller som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet. Inte heller behandlas övergångsbestämmelserna om kvarvarande s.k. lätttnadsbelopp eller de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav av s.k. kvalificerade aktier m.m. i bolag som är eller tidigare varit fåmansföretag, eller på aktier m.m. som förvärvats med stöd av sådant innehav. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentbolag, värdepappersfonder samt fysiska och juridiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertisavseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att äga aktier eller teckningsrätter i Eurocine Vaccines, t.ex. till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra speciella regler är tillämpliga.

Beskattnings vid avyttring av aktier m.m.

Fysiska personer

För fysiska personer beskattas kapitalinkomster såsom utdelning och kapitalvinst vid avyttring av aktier i inkomstskattelagen kapital. Skattesatsen i inkomstskattelagen kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid försäljning av aktier och andra delägaraktier beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgift). Vid vinstberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Betalda tecknade aktier anses därvid inte vara av samma slag och sort som

de aktier vilka berättigat till företräde i emissionen. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförlust vid avyttring av aktier och teckningsrätter kan kvittas i sin helhet mot kapitalvinster på aktier under samma år. Kvittning kan även ske fullt ut mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägaraktier än aktier med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (räntefonder). Om full kvittning inte kan ske är överskjutande förlust avdragsgill till 70 procent mot övriga kapitalinkomster. Uppkommer underskott i inkomstskattelagen kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Aktiebolag

Aktiebolag beskattas normalt för alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelning, i inkomstskattelagen näringsverksamhet efter en skattesats om 26,3 procent. Beräkningen av kapitalvinster respektive kapitalförluster sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Särskilda regler gäller för näringsbetingade aktier. För sådana aktier är kapitalvinster normalt skattefria och kapitalförluster inte avdragsgilla. Vidare är utdelning på sådana aktier normalt skattefri. Marknadsnoterade aktier anses näringsbetingade bland annat om aktieinnehavet utgör en kapitaltillgång hos investeraren och innehavet antingen uppgår till minst 10 procent av rösterna eller betingas av rörelse som bedrivs av ägarföretaget eller annat, på visst sätt definierat, närstående företag. För att en kapitalvinst skall vara skattefri och en kapitalförlust inte avdragsgill avseende marknadsnoterade aktier förutsätts även att aktierna varit näringsbetingade hos innehavaren under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen. För att en utdelning på marknadsnoterade aktier skall vara skattefri krävs att aktierna inte avyttras inom ett år från det

att aktien blivit näringsbetingad. Avdrag för kapitalförluster på aktier, för vilka avdrag skall göras (d.v.s. där de särskilda reglerna för näringsbetingade innehav inte är tillämpliga), medges bara mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägaraktier. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägaraktier i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägaraktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Utnyttjande av teckningsrätter

När teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya aktier sker inte någon beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Vid försäljning av aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsrätter skall aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggas och beräknas med tillämpning av genomsnittsmetoden. Om teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier köpts får erlagd likvid för dessa teckningsrätter läggas till vid beräkning av omkostnadsbeloppet för aktierna. En teckningsrätt som inte utnyttjas eller säljs utan förfaller anses avyttrad för noll kronor.

Avyttring av erhållna teckningsrätter

Teckningsrätterna kommer att marknadsnoteras. Aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan sälja sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. Teckningsrätter som grundas på innehav av aktier i Eurocine Vaccines anses anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden får inte användas i detta fall. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för utgifter för avyttringen skall således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för den ursprungliga aktien påverkas inte. För aktiebolag gäller att kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust inte är avdragsgill om innehavaren av teckningsrätterna samtidigt innehar näringsbetingade andelar i det före-

tag som rätten hänför sig till och förvärvet grundas på detta innehav. För marknadsnoterade teckningsrätter gäller att sådan kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust ej avdragsgill endast om teckningsrätterna eller de underliggande aktierna har innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen.

Avyttring av köpta teckningsrätter

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Eurocine Vaccines på marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas vid beräkning av omkostnadsbelopp för marknadsnoterade teckningsrätter. En teckningsrätt som inte utnyttjas eller säljs utan förfaller anses avyttrad för noll kronor. För fysiska personer gäller att en kapitalförlust på marknadsnoterade teckningsrätter får kvittas fullt ut mot vinster på aktier samt andra marknadsnoterade delägarätter utom andelar i räntefonder. Om full kvittning inte kan ske är förlusten kvittningsskatt till 70 procent mot övriga kapitalinkomster. För aktiebolag gäller att kapitalförluster på teckningsrätter är avdragsgilla mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Reglerna avseende skattefria kapitalvinster och ej avdragsgilla kapitalförluster på aktiebaserade delägarätter, som gäller för aktiebolag är endast tillämpliga om förvärvet av teckningsrätterna grundas på innehav av näringsbetingade andelar i det företag som rätterna hänför sig till. Teckningsrätter som förvärvas på annat sätt t.ex. genom köp torde därför inte omfattas av de nya reglerna.

Beskattning av utdelning

Utdelning på aktier är i allmänhet skattepliktig. Se dock ovan vad som anges under "Aktiebolag" vad avser utdelning på näringsbetingade aktier i vissa fall. Fysiska personer beskattas normalt i inkomstskattelagen med en skattesats om 30 procent. För fysiska

personer som är bosatta i Sverige innehålls preliminär skatt avseende utdelning med 30 procent på utdelat belopp. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktiebolag är skattesatsen, i förekommande fall, 26,3 procent.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av sådana värdepapper. Beskattning i respektive hemviststat kan emellertid bli aktuell. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är begränsat skattskyldig i Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av svenska aktier om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning på aktier i svenska aktiebolag. Svensk kupongskatt utgår emellertid inte för utdelning till vissa utländska juridiska personer om utdelningen hade varit skattefri såsom för näringsbetingade aktier hos ett svenskt företag (se ovan under rubriken "Aktiebolag"). Vidare finns undantag för utdelning till utländska juridiska personer inom EU som innehar 20 procent eller mer av andelskapitalet i det utdelande bolaget och som uppfyller kraven i det s.k. moderdotterbolagsdirektivet. Kupongskattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör därvid nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utbetalningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande

förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall där 30 procent kupongskatt innehålls vid utbetalningstillfället till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehållits med för högt belopp kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Aktiekapital och ägarstruktur

Aktiekapitalet i Bolaget uppgår före genomförandet av erbjudandet enligt detta prospekt till 1 778 283 kronor, fördelat på 8 891 415 aktier. Aktiens kvotvärde är 0,20 kronor. Aktierna är denominerade i svenska kronor, upprättade enligt svensk rätt och utställda på innehavaren.

Enligt den nuvarande bolagsordningen kan aktieantalet i Eurocine Vaccines uppgå till maximalt 20.000.000 aktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera och har samma rätt till del i Bolagets tillgångar, såväl vid vinstutdelning som vid likvidation. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet aktier av vederbörande

ägda eller företrädda aktier, utan begränsning i röstetalet.

Eurocine Vaccines är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Beslut om eventuell utdelning fattas av bolagsstämman (på förslag av styrelsen). Utbetalningen ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens

fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. För aktieägare bosatta utanför Sverige föreligger inga särskilda förfaranden eller restriktioner.

Genom förestående nyemission av högst 1 111 426 aktier kan aktiekapitalet komma att öka med högst 222 285,20 kronor. Under förutsättning att nyemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet efter emissionen att uppgå till 2 000 568,20 kronor fördelat på 10 002 841 aktier och vid full utspädning 2 120 905 kronor fördelat på 10 604 525 aktier.

Förändring av aktiekapitalet sedan Bolagets bildande 1999

År	Transaktion	Ökning av aktiekapital	Ökning av antal aktier	Totalt antal aktier	Aktiekapital kronor	Aktiens kvotvärde
1999	Bildande	100 000	100 000	100 000	100 000	1
2001	Nyemission	1 010	1 010	101 010	101 010	1
2001	Nyemission	22 173	22 173	123 183	123 183	1
2002	Nyemission	40 519	40 519	163 702	163 702	1
2004	Nyemission	19 146	19 146	182 848	182 848	1
2005	Nyemission	17 171	17 171	200 019	200 019	1
2006	Nyemission	24 853	24 853	224 872	224 872	0,20
2006	Split	-	-	1 124 360	224 872	0,20
2006	Nyemission	275 128	1 375 640	2 500 000	500 000	0,20
2006	Nyemission	70 000	350 000	2 850 000	570 000	0,20
2006	Nyemission	625 000	3 125 000	5 975 000	1 195 000	0,20
2007	Nyemission	159 000	795 000	6 770 000	1 354 000	0,20
2007	Nyemission	338 500	1 692 500	8 462 500	1 692 500	0,20
2010	Nyemission	84 625	423 125	8 885 625	1 777 125	0,20
2010	Nyemission	1 158	5 790	8 891 415	1 778 283	0,20
2011	Föreliggande nyemission	222 285,20	1 111 426	10 002 841	2 000 568,20	0,20

Aktieägarstruktur

I tabellen intill återges Bolagets ägarstruktur per den 30 september 2010. Uppgifterna i tabellen baseras på information från Euroclear Sweden. Bolaget har cirka 2.100 aktieägare.

Aktieägare	Antal aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	1 258 199	14,15%	14,15%
Ulf Schröder, privat och via bolag	760 065	8,55%	8,55%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	449 209	5,05%	5,05%
Pär Thuresson	427 000	4,80%	4,80%
AB Sawann	256 708	2,89%	2,89%
Jon Nilsson	156 680	1,76%	1,76%
Robur Försäkring	170 596	1,92%	1,92%
S & B Christensen AB	151 509	1,70%	1,70%
Banque Carnegie Luxembourg SA	105 000	1,18%	1,18%
Anders Dalered	93 500	1,05%	1,05%
Övriga	5 062 949	56,94%	56,94%
Totalt	8 891 415	100,00%	100,00%

Bemyndigande

På årsstämman den 14 december 2010 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av sammanlagt 2 000 000 aktier till marknads-mässiga villkor. Styrelsen skall kunna besluta om nyemission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport eller eljest med villkor enligt 2 kap 5 § andra stycket 1-3 och 5 Aktiebolagslagen. Skälet till att avvikelse från aktieägares företrädesrätt och att apportemission skall kunna ske är att Bolaget skall kunna emittera aktier i samband med förvärv av bolag eller rörelser, samt kunna genomföra riktade emissioner på kapitalmarknaden i syfte att införskaffa kapital till Bolaget.

Optionsinnehavare	Antal optioner	Antal optioner	Antal aktier som
	2006	2010	optionerna ger rätt att teckna
Verkställande direktör	67 000	0	387 930
Andra ledande befattningshavare	3 000	0	17 370
Styrelsens ordförande	0	0	0
Övriga styrelseledamöter	20 200	20 000	136 958
Övriga	9 400	5 000	59 426
Summa	99 600	25 000	601 684

Teckningsoptioner

Optionsprogram 2006

Bolaget beslutade den 19 april 2006 ett optionsprogram omfattande 100 600 teckningsoptioner med rätt att under perioden fram till och med den 30 april 2011 teckna fem nya aktier per teckningsoption till en kurs om 9,60 kr per aktie. Teckningsoptionerna har på marknadsmässiga villkor överlåtits till anställda och andra nyckelpersoner enligt tabellen nedan.

Efter företagen omräkning enligt de till teckningsoptionerna tillhörande optionsvillkoren skall varje teckningsoption som emitterades vid den extra bolagsstämman den 19 april 2006 hädanefter, fram till dess att ny omräkning av något skäl påkallas, ge optionsinnehavaren rätt att teckna 5,79 nya aktier i Bolaget till en teckningskurs om 8,30 kr per aktie.

Optionsprogram 2010

Bolaget beslutade den 14 december 2010 ett optionsprogram omfattande 50.000 teckningsoptioner med rätt att under perioden fram till och med den 31 december 2012 teckna en ny aktie per teckningsoption till en kurs om 37,30 kr per aktie. Av optionsprogrammets 50 000 teckningsoptioner, som emitterades till Eurocine Securities AB, har 25 000 på marknadsmässiga villkor överlåtits till styrelseledamöterna Mats Lidgard och Björn Sjöstrand samt till en medarbetare enligt tabellen nedan. Resterande 25 000 teckningsoptioner skall erbjudas framtida anställda ledande befattningshavare i Bolaget i enlighet med styrelsens kommande beslut.

Handel

Eurocine Vaccines aktie handlas sedan 12 december 2006 på AktieTorget under kortnamnet EUCI. En handelspost omfattar 1 aktie. Aktiens ISIN-kod är SE0001839069.

Övrig information

Det existerar inga som helst inskränkningar i rätten att överlåta Bolagets aktier till annan part. Bolagets aktie är ej föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktie har ej heller varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under det innevarande eller det föregående räkenskapsåret.

Bolagsordning

§ 1

Firma

Bolagets firma är Eurocine Vaccines AB (publ).

§ 2

Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Solna kommun.

§ 3

Verksamhet

Bolaget skall bedriva utveckling och försäljning av vacciner och vaccinprodukter även som idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4

Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 1 000 000 kronor och högst 4 000 000 kronor.

§ 5

Antalet aktier

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 5 000 000 och högst 20 000 000.

§ 6

Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med högst två suppleanter.

Ledamöterna och suppleanterna väljes årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 7

Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning jämte bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall utses en till två revisorer, eller registrerat revisionsbolag, med eller utan revisorssuppleanter.

§ 8

Kallelse

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas, skall ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall ske tidigast sex och senast tre veckor före stämman.

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse har skett.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämman

skall dels vara upptagen som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla detta till bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

§ 9

Årsstämma

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling.

- val av ordförande vid stämman;
- upprättande och godkännande av röstlängd;
- val av en eller två justeringsmän;
- godkännande av dagordning;
- prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
- framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;

beslut

- a) om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
- b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
- c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör;

fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorn;

val av styrelse samt, i förekommande fall, revisor och revisorssuppleant;

annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Bolagsstämma skall hållas i Solna, Stockholm eller Uppsala.

§ 10

Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår är 0701 – 0630.

§ 11

Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Bolagsordningen fastställdes på årsstämman den 14 december 2010.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelseledamöter

Pär Thuresson

Ort: Järfälla

Född: 1960

Utbildning: Byggnadsingenjör, Dipl.

Företagsledare, Svenska Managementgruppen

Position: Styrelseordförande

Invald: 2004

Huvudsaklig sysselsättning: VD och Styrelseordförande i Arne Thuresson Byggmateriel AB.

Kontorsadress: Box 59, 163 91 Spånga.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Grabber Europe AB, VD och styrelseledamot i Thuresson Sweden AB samt TF Sweden AB, Styrelseledamot i Innoform AB, Styrelsesuppleant i The National Golf & Country Club Stockholm AB och Eneste Invest AB.

Innehav i Eurocine Vaccines: 427.000 aktier

Övrigt: Varit Styrelseordförande i Lunda Företagsgrupp, Styrelseledamot i Nordea Vällingby och Hårologi AB, Styrelsesuppleant AG Fastener Logistic AB.



Mats Lidgard

Ort: Täby

Född: 1954

Utbildning: Jur kand

Position: Styrelseledamot

Invald: 2007

Huvudsaklig sysselsättning: Lavindia AB, affärsjuridisk konsultverksamhet

Kontorsadress: Nybrogatan 34, 114 39 Stockholm.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Jatab Care AB, Probi AB, Synphora AB, Unitech Pharma AB

Innehav i Eurocine Vaccines: 5 267 aktier, 10 000 optioner, med rätt att teckna 10 000 aktier

Övrigt: Omfattande erfarenhet av M&A och alla typer av affärstransaktioner och samarbeten inom den internationella läkemedelsindustrin, bl a från Pharmacia, Active Biotech och SBL Vaccines.



Prof. Alf Lindberg

Ort: London

Född: 1939

Utbildning: Med kand Karolinska Institutet

1961, Med lic (läkarexamen) Karolinska Institutet 1971, Med Dr Karolinska Institutet 1971

Position: Styrelseledamot

Invald: 2006

Huvudsaklig sysselsättning: Styrelseuppdrag

Kontorsadress: 35 Cranley Gardens, Apartment no. 5, LONDON SW7 3BD, England.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Inter Life Science AB, Lytix Biopharma AS, Isconova AB, Proteome Sciences plc.

Innehav i Eurocine Vaccines: 0 aktier, 20 200 optioner, med rätt att teckna 116 958 aktier.

Övrigt: Innehavda positioner i urval:

Professor Karolinska Institutet, Senior Vice President R & D Wyeth Vaccines, Executive Vice President R & D Aventis Pasteur, Senior Advisor President of R & D Aventis Pharmaceuticals, Medlem av Nobelkommittén.



Björn Sjöstrand

Ort: Bromma

Född: 1968

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi.

Position: Styrelseledamot

Invald: 2010

Huvudsaklig sysselsättning: Egen managementkonsultverksamhet inom läkemedelsindustrin.

Kontorsadress: Per Hörbergs väg 12, 168 50 Bromma

Andra uppdrag: VD och styrelseordförande för Etvax AB samt Scandinavian Biopharma Holding AB. VD och styrelseledamot för Unitech Pharma AB. Styrelseledamot i B&M Sjöstrand AB.

Innehav i Eurocine Vaccines: 10 000 optioner, med rätt att teckna 10 000 aktier

Övrigt: Tidigare VD för SBL Vaccin, VD Berna Biotech AG, Chief Business Officer Crucell NV samt Styrelseledamot i European Vaccine Manufacturers (EVM).



Ledande befattningshavare

Dr. Hans Arwidsson

Ort: Strängnäs

Född: 1958

Utbildning: Apotekare, Farmacie Doktor, Master of Business Administration

Position: Verkställande direktör sedan 2004

Kontorsadress: Fogdevreten 2, 171 65 Solna
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Healthy Bizniz Europe AB, styrelseledamot i XSpray Microparticles AB.

Innehav i Eurocine Vaccines: 0 aktier, 67 000 optioner, med rätt att teckna 387 930 aktier

Övrigt: Var global projektledare för nyproduktintroduktionen av Nexium inom Astra-Zeneca (1999-2001). Var VD för LipoCore Holding AB 2001- 2003. Var daglig leder (VD) för Biosergen AS 2004-2007. Var styrelseordförande i Moderna Filmer i Stockholm AB 2009-2010.



Prof. Jorma Hinkula

Ort: Stockholm

Född: 1958

Utbildning: Doktor i Medicinsk Vetenskap (PhD)

Position: Forskningschef

Kontorsadress: Fogdevreten 2, 171 65 Solna.

Andra uppdrag: Professor i molekylär virologi vid Linköpings Universitet.

Innehav i Eurocine Vaccines: 0 aktier, 3 000 optioner, med rätt att teckna 17 370 aktier

Övrigt: Stor erfarenhet av vacciner, bl.a. vacciner mot influensa och HIV och framstående forskare inom både nasala vacciner och DNA-vacciner. Har tidigare bedrivit forskning vid Karolinska Institutet, Vetenskapsrådet, Malmö Högskola och Smittskyddsinstitutet och han har ett omfattande internationellt nätverk. Ledamot av Institutionsstyrelsen och Biosäkerhetskommittén vid Linköpings Universitet. Har varit knuten till Eurocine Vaccines sedan 2007.



Revisor

På ordinarie bolagsstämma 2007 valdes Leonard Daun vid PwC (Pricewaterhouse-Coopers) till Bolagets revisor för tiden intill utgången av 2011 års ordinarie bolagsstämma. Leonard Daun är född 1964, och har kontorsadress Box 179, 751 04 Uppsala. Leonard Daun är ledamot i FAR och auktoriserad revisor sedan 1995.

Styrelsens arbetsformer

Eurocine Vaccines styrelse består för närvarande av fyra medlemmar, inklusive ordföranden. Bolagets styrelse har inga suppleanter. De nuvarande ledamöterna av Bolagets styrelse har valts in på årsstämman den 14 december 2010. Styrelseledamöternas förordnande löper fram till och med nästa årsstämma. Styrelsens arbetsordning reglerar ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden och verkställande direktören. Vidare regleras hur ärenden förbereds och hur rapportering skall ske. Enligt arbets-

ordningen skall styrelsen sammanträda minst fyra gånger per år. Under innevarande räkenskapsår har styrelsen hittills sammanträtt tre gånger. Det förekommer inte avtal mellan Bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger denne rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats. Eurocine Vaccines styrs i enlighet med svensk lagstiftning, men följer inte koden för bolagsstyrning i sin helhet ("Koden"). Eurocine Vaccines har således heller inte anpassat styrningen fullt ut enligt vad Koden föreskriver, men har för avsikt att framöver implementera de regler som Koden föreskriver.

Övrig information om styrelsen

Ingen av ovan nämnda styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare har dömts i bedrägerirelaterade mål under de senaste fem åren; varit inblandade i konkurs, likvidation eller konkursförvalt-

ning i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare; varit utsatt för officiella anklagelser och/eller sanktioner från myndigheter, utöver vad som framgår nedan, samt förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags styrelse eller ledningsgrupp eller på ett annat sätt idka näringsverksamhet under de senaste fem åren. Ingen av ovan nämnda styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare har några familjerelationer till varandra. Det föreligger inga intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och/eller ledande befattningshavarnas plikter gentemot Eurocine Vaccines och deras privata intressen och/eller andra plikter utöver det som framgår av prospektet.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Detta prospekt består, förutom föreliggande dokument, av följande handlingar som härmed införlivas genom hänvisning:

**Årsredovisning för räkenskapsåret
2007/2008, sid 14-46**

**Årsredovisning för räkenskapsåret
2008/2009, sid 18-46**

**Årsredovisning för räkenskapsåret
2009/2010, sid 20-49**

**Delårsrapport för perioden 1 juli 2010 –
30 september 2010**

Revisionsberättelser avseende räkenskapsåren 2007/2008, 2008/2009 och 2009/2010

Ansvarig revisor är Leonard Daun, PwC. Leonard Daun har reviderat samtliga årsredovisningar för åren 2007/2008, 2008/2009 och 2009/2010. Samtliga ovanstående handlingar kommer under prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida, www.eurocine.se.



Adresser

Eurocine Vaccines AB

Karolinska Institutet Science Park
Fogdevreten 2
171 65 Solna
Tel: +46 (0)8 5088 4592
Email: info@eurocine.se

Emissionsinstitut

Aqurat Fondkommission
Box 702
182 17 Danderyd
Tel 08-544 987 55
Fax 08-544 987 59
Email: info@aqurat.se

Legala rådgivare

Advokatfirman Lindahl KB
Box 1203
751 42 Uppsala

Hamilton Advokatbyrå Stockholm KB
Box 715
101 33 Stockholm

Finansiell rådgivare

Saxon & Partners AB
Birger Jarlsgratan 22
114 34 Stockholm

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Box 7822
103 97 Stockholm

eurocine

Eurocine Vaccines AB

Karolinska Institutet Science Park | Fogdevreten 2, 171 65 Solna